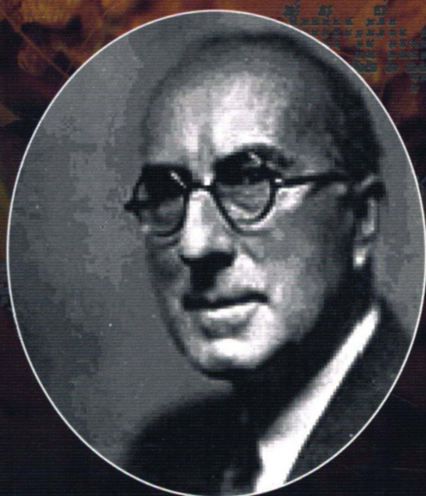
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中大经济研究院·国际证券期货经典译丛

理查德·D. 威科夫
(Richard D. Wyckoff) 著
益 智 主译
林 皓 主校

上海财经大学出版社



The Richard D. Wyckoff Method of Trading and Investing in Stocks

擒庄秘籍

——威科夫股票技术分析方法导论

D. 威科夫非常年轻时就已在华尔街工作，他的工作非常成功，很快便拥有了自己的经纪公司。
年起就开始发行名为《趋势通讯》（*The Trend Letter*）的股票投资周报，对各种股市庄家操纵
的行为做了详尽的描述。此外，他还提供股票咨询服务，并雇用了大量的分析人员。1931年，
理查德·D. 威科夫联营公司，并最终将其发展成为股票市场研究机构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中大经济研究院·国际证券期货经典译丛

擒庄秘籍

——威科夫股票技术分析方法导论

理查德·D. 威科夫
(Richard D. Wyckoff) 著

益　智　　主译

林　皓　　主校



上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

擒庄秘籍:威科夫股票技术分析方法导论/(美)威科夫(Wyckoff, R. D.)著;益智主译,林皓主校. 一上海:上海财经大学出版社,2012.12

(中大经济研究院·国际证券期货经典译丛)

书名原文:The Richard D. Wyckoff Method of Trading and Investing in Stocks

ISBN 978-7-5642-1440-1/F·1440

Ⅰ.擒… Ⅱ.①威… ②益…③林… Ⅲ.①股票投资-基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 178658 号

□ 责任编辑 袁 敏 许 旻
□ 封面设计 张克瑶
□ 责任校对 王从远 赵 伟

QIN ZHUANG MI JI

擒 庄 秘 籍

——威科夫股票技术分析方法导论

[美] 理查德·D. 威科夫 (Richard D. Wyckoff) 著

益 智 主译

林 皓 主校

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)
网 址:http://www.sufep.com
电子邮箱:webmaster @ sufep.com
全国新华书店经销
上海华教印务有限公司印刷
上海远大印务发展有限公司装订
2012 年 12 月第 1 版 2012 年 12 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 18.5 印张(插页:1) 293 千字
印数:0 001—4 000 定价:48.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中大经济研究院·国际证券期货经典译丛

编辑委员会

主任　林　皓

委员　林　皓　　鲁　峰
　　　高　辉　　益　智

主编　益　智

策划　黄　磊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总 序

《黄帝阴符经》说："天发杀机，斗转星移；地发杀机，龙蛇起陆；人发杀机，天地反覆"。市场在有组织的暗含杀机的博弈中，演奏出来的"天地反覆"风险狂舞曲，足以警醒人们的理性。如果说博弈成为暗藏杀机的"艺术"，操盘成为"哲学"理念的表达，那么风险认识与管理就是那死重死重的"节拍"。在"艺术"、"哲学"和"节拍"的表达中，在能完美解释"华盛顿共识"的经济学理论用于解释"北京共识"所展现的窘迫中，我和我的同事们常常又有着几分深刻的无奈。无论我们用什么理论来解释和预测市场、市场风险和操盘，总是呈现"顾此失彼"的窘态。特别是在当前世界深陷由美国华尔街金融风暴引起的危机的时候，各种传统经济理论尽显无力与疲惫。

我和我的同事们在无奈的热论中，常常会想起历史中的相似之点。在中世纪崩溃以及新兴民族国家兴起之时，出现了由英国、荷兰、西班牙、法国、德国以及斯堪的纳维亚等国家所共同信奉的重商主义学说，但随着自由主义思想的兴起和国家干预造成的经济衰败日趋严重，重商主义出现了危机，以致在法国出现了激进的重农主义革命。在重农主义革命基础上，斯密把生产领域从农业扩展到工业，从而以"经济人"假设、自由市场机制和劳动价值论构筑了古典政治经济学的基础，斯密有关生产性劳动和自由放任的观点为不同价值取向的学者所继承，从而也逐渐产生了古典主义的危机。基于古典主义内部的纷争，穆勒综合了当时的各种学说而把古典经济学综合成一个庞大的折中体系，但在暂时缓和了历史学派和社会主义学派的攻击的同时却引来了边际效用学派更猛烈的进攻，从而出现了边际革命。在边际革命的基础上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

马歇尔综合了自斯密以来的经济学而建立了一个以供求分析为基本框架的新古典经济学，但它过分强调市场且无法解释和预测宏观经济危机而逐渐瓦解。凯恩斯在1929～1933年大危机期间基于三个基本心理法则而创立了现代宏观经济学体系，开出了国家干预主义的新处方，但凯恩斯经济学本身缺乏微观理论基础而面临着新的危机，20世纪70年代初的滞胀使得理性预期革命出现。最后，萨缪尔森吸收了新古典宏观派的一些分析方法和特点，将马歇尔的微观经济学和凯恩斯的宏观经济学结合起来，但萨缪尔森综合本身就存在逻辑的不一致，因而西方经济学依旧存在着危机。

问题和危机时代总是创新时代的起点，我和我的同事们总是被热论中的无奈激发，又常常在无奈中热论，我们能够做点什么呢？在大家达成共识后，我们决定翻译出版一套多角度解读经济行为、市场行为和操盘行为及其背景的丛书，这既是企业文化建设和投资者教育的需要，也是对行业管理，对同行们和对投资者的一点儿贡献。

林皓
浙江中大期货有限公司董事长
2009年3月3日于杭州

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译者序

这本书出版于20世纪30年代，似乎是一本过时的书。2011年4月，在我的介绍下，中大期货赞助了MoneyShow（钱瞻）首次来华举办金融投资博览会[从1978年以来，钱瞻（MoneyShow——美国国际金融展览公司的中文意译）每年在世界著名的城市，如纽约、芝加哥、华盛顿、旧金山、拉斯维加斯、奥兰多、伦敦等，为特定的投资者和投资顾问举办12～14场大型金融投资展会，以及5次邮轮巡航金融研讨会]，布林线发明人、国际投资大师约翰·布林格是众多诸如罗杰斯、帝纳波利、马克迪尔（原美联储达拉斯分行行长）等著名主讲人之一。会后，我邀请布林格到浙江财经学院给莘莘学子做了专题讲座，作为回馈，我和同事陪着布林格夫妇沿着杭州、嘉兴、湖州、宜兴作了一次茶叶之旅。

品着新茶，淘到了紫砂茶壶，江南春天深度游的同时也了解到了中国股市庄家横行的交易现状，心满意足的布林格用一种神秘的口气向我们推荐了威科夫，他认为中国目前的市场格局与美国20世纪初非常相像，威科夫积45年操盘经验在20世纪30年代出版的股票技术分析方法可以对付目前中国的市场。

找到原著后，我发现作者理查德·D. 威科夫是20世纪初最知名、最成功的投资者之一，他是很多现代投资大师仿效的典范。他有很多理论现在依然影响着投资者们的理念和判断。1930年他还写了一本自传性质的《华尔街40年投机和冒险》（*Wall Street Ventures and Adventures Through 40 Years*），讲述了他于19世纪末～20世纪初在华尔街40年的投资冒险经历以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及所感受到的华尔街的繁荣与萧条。

他同时还是一位伟大的杂志记者编辑、专栏作家，他采访了很多著名的投资者，并将他们很多重要的理论记录下来并整理发表，使其流传于世，例如杰西·利维摩尔(Jesse Livermore)和威廉·D. 江恩(William D. Gann)。利维摩尔是20世纪最厉害的庄家，在华尔街呼风唤雨几十年，几起几落，在1929年经济大危机时做空华尔街，成为巨富，尽管利维摩尔没有做到善始善终，最后落得个极其悲惨的下场，但作为华尔街20世纪最伟大的神话，无论是他的追随者还是劲敌，都承认利维摩尔是最杰出的股市操盘手之一。江恩是20世纪最著名的投资大师之一，通过对数学、几何学、宗教、天文学的综合运用，建立了独特的分析方法和测市理论，包括江恩时间法则、江恩价格法则和江恩线等。威科夫出版了他对江恩的专访《波动法则主导股票、外汇和商品走势》(*W. D. Gann Interview by Richard D. Wyckoff: The Law of Vibration Governs Stocks, Forex and Commodities Movements*)，江恩的思路是：市场的波动率来自市场时间与价位的倍数关系，当市场的内在波动频率与外来市场推动力量的频率产生倍数关系时，市场便会出现共振关系，令市场产生向上或向下的巨大作用。回顾历史股票走势经常大起大落，一旦从低位启动，产生向上突破，股价如脱缰的野马奔腾向上；而一旦从高位产生向下突破，股价又如决堤的江水一泻千里，这就是共振作用在股市之中的反映。

我国股市的大起大落与庄家操纵虽然厉害，但与20世纪初华尔街相比还是小巫见大巫，威科夫不但与当时的大鳄名家过往甚密，自己一生也极富传奇色彩，与大多数美国梦一样，他连中学都没有毕业就开始打工，先是在一家律师事务所当勤杂工，不久进入华尔街，从为股票经纪行当信使做起，然后尝试投资证券，逐渐拥有了自己的公司，一手创办了《华尔街杂志》，在事业上取得了巨大的成功，也积累了巨额财富。他在纽约通用汽车老总杜兰特家的隔壁置了9.5英亩的土地，盖了豪华别墅，并在那安度晚年。在投资交易和创办杂志事业都取得巨大成功的同时，威科夫时刻想的是怎样与普通投资者分享他投资的经验和智慧，他先后创办《行情快报》、《趋势分析》，与订户分享

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己的看盘体会，带领众多投资者实现了可观的盈利。他能从量价变化中准确把握证券的买点和卖点，并逐渐形成了自己独特的交易理论和投资方法。自威科夫创立威科夫技术分析方法以来，一代又一代的技术分析师和投资者依靠这种方法来理解量价关系。如今，比如当代著名技术分析师、罗瑞研究公司高级副总裁理查德 A. 迪克森（Richard A. Dickson）等在《顺势而为——识破重要的市场拐点》（*Mastering Market Timing*）一书中试图告诉我们如何将威科夫技术分析法与有效分析供求力量强弱的罗瑞技术分析法结合起来，以优化长期投资决策。

20 世纪初是华尔街的大时代，从跌宕起伏到 1929～1933 年的大危机；21 世纪初应该是中国经济与资本市场发展的大时代，现在我们也在经历着几乎同等的金融危机。100 年前，国际投资大师应运而生，现在的许多投资理论（道氏理论、波浪理论、江恩理论、威科夫理论等）都在那时奠定了理论基础，之后的发展都是随着电脑科技的发展而完善（如布林线、威廉指标、RSI、KDJ 等各种技术指标）。

大时代出产国际大师，中国的大时代应该出产中国的国际大师，期望我们这一辈潜心学习前人的成果，与当前丰富的实践结合内省，能够出一些大人物，即使远大目标可望而不可即，但若青灯黄卷，静心钻研，而且投资账户市值还在不断上升，那是多么令人向往的境界！

益　智
金融学教授　经济学博士
浙江财经学院证券期货研究中心主任
2012 年 10 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

CONTENTS

总序 …… 1

译者序 …… 1

第一章　前言 …… 1
第二章　供求基本法则 …… 3
第三章　通过市场自身的行为判断市场 …… 6
第四章　趋势图的形态 …… 9
第五章　买入波浪和卖出波浪 …… 29
第六章　图形记录 …… 31
第七章　运用日垂直图来判定市场的走势——纽约时报 50 均值 …… 34
第八章　强势和弱势组合趋势图的比较 …… 55
第九章　如何指挥一场战役——单个图表研究Ⅰ …… 73
第十章　如何识别交易者的操作意图——单个图表研究Ⅱ …… 81
第十一章　单个图表研究Ⅲ　数字图 …… 92
第十二章　单个图表研究Ⅳ　数字图 …… 100
第十三章　单个图表研究Ⅴ　数字图 …… 107
第十四章　市场技术分析　量的研究 …… 115
第十五章　趋势线的重要性 …… 123
第十六章　单个图表研究Ⅵ　柱线图 …… 138

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七章 单个图表研究Ⅶ 柱线图 …… 162
第十八章 选择最好的股票 位置图——技术分析位置表 …… 180
第十九章 如何来确定一只个股的技术位置 …… 195
第二十章 入市及出市检验 整合你的研究 …… 205
第二十一章 技术提炼 …… 211
第二十二章 波浪图形 …… 219
第二十三章 止损单 …… 247
第二十四章 通用准则 警示建议 …… 257
第二十五章 市场哲理 警示建议(续) …… 268
附录 …… 275
为什么我们不提供建议 …… 275
训练指南 …… 276
获取私人指导的方法、时机和地点 …… 277
头寸单 …… 277
你在学习中运用了合理的原则吗? …… 278
日程 …… 280
结语 …… 281
后记 …… 282

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　前　言

这是一种根据股票市场自身的行为来判断股票市场的方法。

本书的读者可以是投资者，也可以是交易商。

若你想从纽约股票交易所，或者其他任何有组织的交易所上市的股票价格波动中，保护你的投资资产不受损失，并从中获益，那么这本书就是为你准备的。

书中介绍的方法同样适用于债券、优先股和大宗商品市场。

在买卖股票、债券或者大宗商品时，若你想从这种投机活动中获取利润，就必须拥有足够的智慧和远见。

否则，你就是在赌博。

你的目标应该是成为更加聪明、科学和成功的投资者或交易商。

若你有很少或者没有在股票市场操作的经验，或者经验虽然很多但从未掌握这种游戏规则的真正精髓，那么请学习这种方法。

在那些真正理解股票市场内在精髓的绝少数人中，没有几人愿意将这种真正的精髓公之于众。我想是时候来做这些事了。

每年数以百万的人在证券投资中遭受可怕的损失，这足以让人痛心不已。

这些损失是股票市场猛跌的直接结果，大多数人并未认识到他们在冒着什么样的风险，而且对证券市场的认知少得可怜。

毫无疑问，美国公众需要在证券市场操作中得到帮助。我认为帮助他们最好的方法，是教会他们如何帮助自己。因此，我将与你们分享我在华尔街 40 年投资生涯中学到的这些精华。

依据书中介绍的方法，我自己，还有超过 20 万计的我的客户和杂志订阅者获益丰厚。对于那些渴望在股市中学习如何交易和投资的人来说，若想让

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这成为现实，就像你们学习法律、医学或者其他任何学科一样，我非常愿意提供帮助，这不仅是为了我原来的客户，也是为了那些未能把握住有利的投资机会的人。

当你学会了这种方法，你可以投入半小时、一小时、一天或者任何你愿意的时间，来预测市场的走向，并选取你确信的最好的股票和最佳的买卖时机。

你可以从中学会如何培养独立的判断力，因此无需再打听别人如何做出选择，不用再听信别人的意见或建议。你可以遵循自己的判断，选择最佳的投资策略和投资时机。当你犹豫时，则要按兵不动。

我不能保证你始终是对的，因为没有人可以做到。我想做的是教会你如何在大多数情况下做出正确的选择。这需要你自己刻苦地学习和自我训练。

我会教你如何从日常新闻中，从股票行情中，从走势图表中，或者其他任何资讯中，读懂这个市场。

我会教你如何像将军制定作战计划一样，制定出你的股市投资作战方略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 供求基本法则

在华尔街混迹20年后，我发现根据市场本身的行为来判断市场的未来走势是可行的。1900年，在我的《华尔街四十年投机和冒险》一书中，详述了我的经验和观察：

“我越来越清楚地看到，股票的行情反映出背后那些操纵者的计划和目的。我开始研究能不能就从报价记录中看出那些幕后决策者到底在想什么。我的编辑工作非常有利于我的自我学习。在收集对我的读者有用的信息的过程中，我也在积极寻找能够对我个人有帮助的材料。我的杂志订阅人看到的全是我收集到的精华，而那些被遗弃的材料却恰恰能够帮助我构建揭示世界上最为伟大的市场游戏奥秘的解密密码。”

“我的一个朋友曾经是交易所的职员，作为场内交易员，他对许多市场技巧也熟稔于胸。我和他常常在一起讨论为跟踪价格变化而读行情报告（正如大多数人所做的）和为判断下一刻的走势而读行情报告的区别。”

“从股票卖单多过买单，供过于求股价会下跌而供不应求股价会上涨的基本逻辑推断，我们一致认为在每一次股票接力交易中，换手率或成交量具有非常重要的意义。任何试图解读那些瞬间买进和卖出者心理的人，在某种程度上可以观察到买方吃货的急迫和卖方出货的焦急，还可以从买卖单的量上看出空方和多方的力量，并判断是平价吃货，还是为了抬高或压低价格，或是为了打击买方或卖方的信心。”

“每笔交易都含有一定的信息，虽然那并不总是可以解读。所有的股票不管是谁拥有，买进或者卖出，在行情记录上看上去都是一样的。但是在股票买卖背后的意图却是不同的，这一点对了解股票市场心理的人也许会非常清晰。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"每笔交易，只会被记录一次，都代表了买卖双方对价格达成的一致。这种意向的一致是在同一个特定地点——交易所的大厅里——达成的，即使买卖双方相隔千里。"

"并不是所有的交易都意义重大，解读它们需要能分清哪些是重要的，并看出它们背后的意图。一些机构或个人会通过交易传递一些信息，解读者必须要善加利用。"

对行情记录的深入研究，使我认识到，供需基本法则支配着所有的价格变化。对未来市场走向的最好的预测者，必定对供需法则烂熟于心。

供需基本法则在世界上每个地方的市场中都起作用。当需求大于供给，价格上升；当供给大于需求，价格下跌。这不仅仅体现在股票市场，在小麦、谷物、棉花、白糖和其他任何商品交易市场，还有房地产、劳动力等市场，也始终遵循着供求法则。

在我的系列文章《行情记录研究》中，对此作了进一步的证实。据我所知，这是有关此类研究的出版物中第一种得到广泛关注的专著。

在系列文章中，我的基本观点是，股市本身的行为不断地预示着即将和未来可能发生的走向，若能精确地确定这种走势，就能从交易和投资中获得成功。

即将发生的事件，也会在行情记录中有所预兆，因为牵涉到巨大的利益，他们的买卖行为会揭示出他们对行情涨跌的预期，那些试图拉升或压低价格的操纵者也不例外。如果这些足够精确，我们可以从股市行情中判断出这些大利益体的真正想法，并跟随他们的操作策略。

股票市场的趋势会沿着最小阻力的方向发展。当股市在上升时遇到阻力，要么上升的力量足够强，以至于突破压力线，或者不可避免地反转向下，然后在下行过程中充足的买盘抑制住这种下跌趋势，然后继续上扬。市场各个阶段最关键的时点是这些次要和主要的反转点，或者突破阻力继续前行时的突破点。

对这种从市场本身的行为来判断市场走势的方法的进一步发展，奠定了我预测市场未来可能走势的方法基础，也最终促成了我每周发行的《趋势信笺》(1911 年首次发行)，多年来获得了极大的成就。事实上，信笺中的预测是如此准确，以至于产生了一大批追随者。一系列的成功不仅让我们的业务纷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至沓来，甚至全美的经纪商也把这些建议提供给他们的顾客。我们的追随者如此之多，以至于对我们所交易的股票的报价都产生了一种不当的影响，当然在某些情况下这种对市场的影响是很重要的。

以上内容的更多细节，在我的《华尔街四十年投机和冒险》一书中有所阐述，推荐你们读一下此书。我提到这些事实的原因，是想向你表明靠市场本身的行为来判断市场的方法非常成功，那些遵从我的建议而获利的杂志订阅者，还有成千上万的虽然不是我们杂志的订阅者但是跟随我们的买卖策略而获利的人，可以证明此点。

综上所述，你可能会明白在股票市场或者其他领域里，遵循正确的法则去做事情是多么重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　通过市场自身的行为判断市场

华尔街的业务就是为企业融资以及由融资引起的证券——股票和债券——销售。一部分证券是令人满意的，而其他的证券并非如此。证券发行人及其承销商最了解证券的价值。相对来说，公众对这些证券真正价值的了解比较少。当然，除了已经在市场上交易了很长时间的股票，因为这些股票已经建立了盈利能力和内在价值。

在任何情况下，做融资业务的银行家与帮其分销股票的经销商都会以现金、服务或者包销的方式购买他们的证券。他们的目标是使这些股票和债券以尽可能高的价格上市。股票的上市通过以下方式：承销商和承销团的承销、定向发行、公开发行以及在股票交易所上市。

在后一种情况下，通过行情显示股票在市场中的活跃程度就是对其自身的推广介绍。如果价格被拉高、成交量放大，就会吸引买方，这样想卖股票的卖方就能够卖出他们的股票。

一家公司的股票上市以后，要继续获得保荐。银行家或者其他的人会运作这些股票。一旦股票价格上升以后，它的保荐人设法不通过回购太多股票而创造一个稳定的市场以及维持目前的股价。当股票被完全分销出去，并且有足够多的人对这只股票感兴趣以至于市场可以自身运行的时候，通常情况下，原先的银行家、承销团或者保荐人可能不再操纵这只股票，而是把注意力转向其他一些可以赚钱的机会。

其他感兴趣的人可能开始运作那只股票。通常来讲，在每一只股票上都会有一个或多个赞助人，或是大型的操纵商。有时候，是许多的操纵商。这些感兴趣的人看到了盈利的机会，便积累一定数量的股票，当行情好的时候拉升股价并卖出股票。或者他们可能卖空，然后打压股票并平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有一个人能否定在华尔街就是大鱼吃小鱼这一定律。没有公众，机构的操纵者也无法成功操纵。也就是在市场上，如果仅有10家大的操纵机构而没有公众，这10家仅仅能够通过彼此交易获利。对这群人来说，欺骗其他9家当中的任意一家都是困难的。但是，当公众进入股票市场，对于大的操纵者来说，这场游戏就变得较为容易。

阅读行情报价记录单和图表能使一个人通过这些内部的操作或者操纵发现盈利的机会并且获利，通过衡量供给和需求的关系能判断股票的未来走向。有时，这些仅仅通过价格的移动就可以做到，但是如果你同时考虑成交量，就可以获得另外一个非常有帮助的因素。

通过准确地判断供给与需求，能够判断整个市场和某些股票的趋势；也可以判断买进或卖出哪些股票，更重要的是，可以知道何时买卖。

你总是把最有机会的股票作为选择的目标；也就是选择股价可能运行最及时、最快、最持久的股票。没有足够的理由，你不会交易，这样规避了不必要的风险。

每当你研究行情报价记录单或一张图表时，要把所看到的当成是抬高和压低股价力量的表现方式。研究图表不是让你用眼睛去比较，而是需要从研究股票行为的观点出发：譬如占据主导地位人的动机，每一次多空双方的较量和占据有利地位的成败。

多空双方的较量是连续的。行情报价记录单显示了所有的详细信息。图表除了让你能够选择市场外，还可以选择性地研究任何一个波段。

通过股票报价单可以研究供给和需求，甚至可以比图表有更好的优势。

报价单就像一个移动的电影胶片。股票交易日的每一分钟，都在显示供求状况。价格不断反映着市场的强弱：当多方占主导地位的时候，市场处于强势；当空方压倒多方时，市场处于弱势。从沉闷到活跃；从强势到弱势；从萧条到繁荣，以及从市场顶部到底部的所有不同阶段，都充分记录在报价单上。所有这些大大小小的变动，都反映了供求规律的作用。出于研究和预测的目的，我们可以把报价记录上的内容转移到图表部分，这样就能够更容易做出准确的推论。

现在，你准备开始学习一种方法。在学习这种方法前，最好抛弃以前你用来做决策的大部分因素，例如提示、谣言、新闻、报纸和杂志上的文章、分析、报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道、分红比率、政治和基本面数据;尤其是那些在会议室论述的和股票市场上流行的书籍上的尚未成熟的理论。

没有必要考虑这些因素当中的任何一个,因为所有这些因素的作用都体现在报价记录上了。因此,报价记录做了你自己不能够做的事情:它集中了股票买卖综合效应中的所有因素(其他人把这些因素作为其股市行动的基础)。你可以从报价记录或者你自己的图表上得到相对较少的为实现你的目的所需要的信息。这些信息是:(1)价格变动;(2)成交量,或者交易的强度;(3)价格变动和成交量的关系;(4)价格沿着其各自轨道变动所需要的时间。

拥有这些信息,你远远胜过那些满脑子有世界各地的全部金融信息、统计数据的人。

因此,我宣布:

你永远不需要阅读报纸金融板块的任何内容,除了股票价格和成交量的表格;

你不需要关注公司的新闻、盈利、股息率或者报表;

你永远不需要研究金融及商业环境;

你不需要理解各行业统计数据、货币政策、农作物情况、银行报表、外贸及政治环境;

你可以完全忽略成千上万的提示、谣言、报道,特别是充斥于华尔街的所谓内幕消息;

你可以完全抛弃这些;

除非能做到这些,否则,你在市场交易中的收益将会是有限的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 趋势图的形态

市场上大部分主要的波动是由操纵者、内幕消息者、银行家和企业集团制造的。我们必须发觉他们的意图，并且跟随他们的方向。实际上，每一只股票都有保荐人，尽管个股的保荐人可能不总是活跃地交易所荐的股票。

当重要的利益相关者吸纳了一系列股票的时候，通过研究这些交易会经常发现这一事实，虽然不是每一次但大多数是这样：操纵越大，越容易发现。随着交易信息在报价记录上显示，我们可以通过研究股价的波动、数量、股票的活动和行为。

一份有价值的报价记录能使读者无需任何形式的备忘录而记住一些股票的几周和几个月内的波动，并且能够随着目前主要保荐人的操纵行为做出选择。但是有一个比这个更好的方法——一种更容易、更精确且更可靠的跟踪这些大的内部操纵者的方法，通过这种方法，个人投资者就可以盈利并使资本增值。我指的这种方法便是运用图表或一些人所谓的坐标图。

趋势图仅仅是报价记录上的交易以图的形式表现出来。它们记录市场历史交易信息。所有的交易首先显示在股票报价机上，通过把这些交易制作成图表的形式，并印刷在早报和晚报上。你可以通过报价记录、报纸、自己制作的图表，寻找你研究市场所需要的全部信息，这样你就可以更有效地操作股票并且获利。

趋势图能够预测股票的价值，因为趋势图揭示了股票的供求、成交量和时间因素。趋势图记录着提高和降低价格的力量。没有什么比趋势图能更好地预测价值。几十年来，华尔街上所有对股市感兴趣的人以图表的形式记录着大盘和个股。不管什么时候，如果有人说制作图表或使用图表去判断市场是愚蠢的，只表明他既无知又没有能力去合理地研判图表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

毫无疑问，大多对图表的偏见源于错误地、机械式地运用图表——没有判断。他们努力地画一些图、想象着几何图形、应用像"振荡指标"和其他不切实际的概念任意地规划走势。这些方法是错误的，只会造成损失。因此，必须记住：当研究图表以此寻找图表所描绘的行为背后的动机时，我们的目的是去解释市场和股票的行为，而不是去想象趋势图可能或偶然形成的图形("缺口"、"角形"、"旗形"等)。

一个能正确解释趋势图的人，往往能判断哪个市场、板块、个股最可能涨、跌还是不动，每一个市场和每一只股票总是处于看涨、看跌或者中立的状态。一个具有很高的判断精确度的人，能够判断市场、板块或者个股所处的位置，即掌握了交易和投资成功的关键。

选择最有利于达到你目标的趋势图：似乎刚开始，我这里提到了一些不必要的图表，但是请记住，我是在解释这种方法，并不知道你所拥有的市场经验、知识和实践。

我正在向你描述所有可能用到的数据，并且是你所选择的对你最有价值的数据。

把趋势图的数量降到最少一直是我使用的规则。在制作和研究图表时我只针对 50 只股票日均值的量价垂直折线图和 150 只龙头股的数字图(以我研究记录单的剩余时间多少从中挑选)。

当你研究完了我所提到的部分或全部的趋势图以后，就可以根据个人喜好，选择一些趋势图。如果没有权限访问股票报价记录单，并且想投资于次级和主要的波动，你记住，保留下面所提到的两种趋势图和下一章所描述的报价单数据波动图无疑是最好的选择。

在这种方法中我们使用三种图表：垂直折线图、数字图和波动图。

垂直图是通过画一条垂直线来表示一只股票在一个股票交易期间从高到低的一系列价格(含小数)。也就是说，精确的高低价位被记录到一张图表上(查看图 4.1 和图 4.2)。

一天的收盘价通过一条短水平线表示，并且每一天的收盘线与前一天的收盘线可能相连也可能不相连。当天的交易反映了多空双方之间所有的拉升和牵制。收盘价则显示了一天博弈后的净结果——盈利或亏损，因此收市表示的是市场的净过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

DAILY PRICE RANGE AND VOLUME — U.S. STEEL

Date		High	Low	Last	Volume
Jan.	2	49 7/8	48 1/8	49 3/8	31,000
	3	49 3/4	49	49 5/8	21,100
	4	49 1/2	48 5/8	48 3/4	9,900
	6	49 3/8	47 5/8	48 3/8	18,900
	7	49 5/8	47 1/2	49 5/8	20,200
	8	50 1/4	49 1/2	49 7/8	37,100
	9	49 3/4	48 1/4	48 5/8	14,500
	10	50	48 3/4	49 5/8	20,600
	11	49 7/8	48 1/2	48 5/8	8,800
	13	49	48 1/4	48 1/2	9,900
	14	48 3/4	48	48 5/8	13,400
	15	48 7/8	47 3/4	48 1/4	17,800
	16	49	47 3/4	48 3/8	16,600
	17	48 1/2	47 3/4	48 1/8	10,600
	18	48	47 5/8	47 3/4	8,300
	20	47 3/8	46 1/2	46 1/2	13,000
	21	47 1/8	46 3/8	46 1/2	10,600
	22	48 1/2	47 1/8	48 1/2	13,100
	23	49	48 1/4	49	18,000
	24	48 3/4	47 1/2	47 3/4	12,000
	25	48 5/8	47 1/8	48 1/2	10,500
	27	48 5/8	47 7/8	48	12,800
	28	48 3/8	47 5/8	47 3/4	8,800
	29	48 7/8	47 7/8	48 1/2	15,800
	30	49 1/2	48 5/8	48 3/4	31,100
	31	50 5/8	48 3/8	50 3/8	47,200
Feb.	1	51 1/4	50 3/8	50 3/8	25,600
	3	51 5/8	49 5/8	51 5/8	38,400
	4	52	51 3/8	51 7/8	21,700
	5	52 1/4	50 7/8	51 1/8	36,000
	6	51 7/8	50 7/8	51	12,100
	7	51 7/8	50 3/4	51	18,600
	8	51 7/8	51 1/8	51 7/8	9,700
	10	56 5/8	51 7/8	56 3/8	66,200
	11	58 1/2	56 5/8	58 1/2	52,400
	13	59 1/2	58 5/8	59	44,400
	14	59	57 3/4	58 3/8	30,300
	15	59 3/4	58	59 5/8	19,000

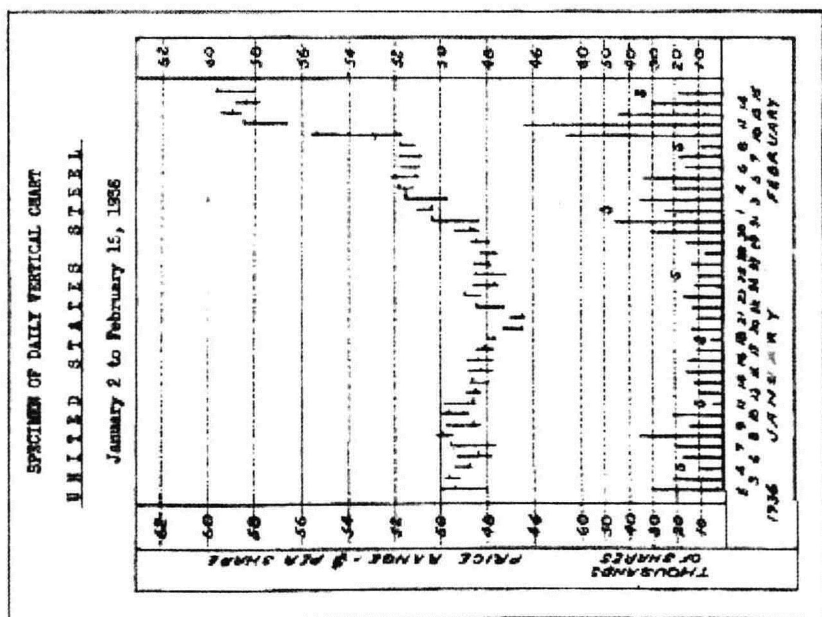


图 4.1

每一天的成交量通过一条从表的底部延长的垂直线记录，并且在表的一侧表示交易规模。周六的字母 S 可放在该天成交量上面，这样两小时的成交量就可以和五小时的成交量区分开来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

DAILY PRICE RANGE AND VOLUME				Volume
Week Ended	High	Low	Last	(-000)
Feb. 4	58.81	54.30	54.60	5,618
11	57.90	53.82	56.65	4,130
18	55.66	51.47	52.86	4,327
25	52.43	47.02	47.63	4,938
Mar. 3	51.63	47.03	50.50	5,365
18	59.93	56.32	57.04	8,671
25	57.92	52.92	54.07	4,977
Apr. 1	54.08	50.44	51.06	3,682
8	53.52	50.19	52.95	5,087
15	56.93	53.75	56.02	6,862
22	64.03	54.14	63.47	22,147
29	68.63	61.56	67.90	16,659
May 6	73.01	67.60	69.53	26,280
13	75.41	67.80	73.14	22,255
20	76.43	71.45	72.52	19,924
27	83.86	71.42	82.86	22,741
June 5	86.30	80.66	83.12	28,250
10	86.70	82.23	85.59	32,320
17	89.60	78.46	81.10	29,837
24	88.43	82.47	86.03	24,306
July 1	91.27	85.82	90.68	26,737
8	97.94	91.00	94.82	29,064
15	97.86	92.37	94.81	50,164
22	98.05	76.53	79.90	42,336
28	86.60	81.42	84.31	12,849
Aug. 4	85.51	78.57	83.06	6,609
11	89.11	82.24	87.06	8,728
18	88.65	82.76	86.61	8,495
25	93.14	86.79	92.96	11,165
Sept. 1	93.79	89.55	91.61	20,939
9	91.03	85.96	87.12	5,761
16	92.76	86.87	90.99	11,246
23	92.68	82.29	86.16	15,933
30	86.31	79.15	81.58	9,156
Oct. 7	84.49	78.89	83.67	7,741
14	85.62	80.38	81.82	5,476
21	81.38	71.91	72.97	13,736
28	81.20	75.08	79.71	9,829

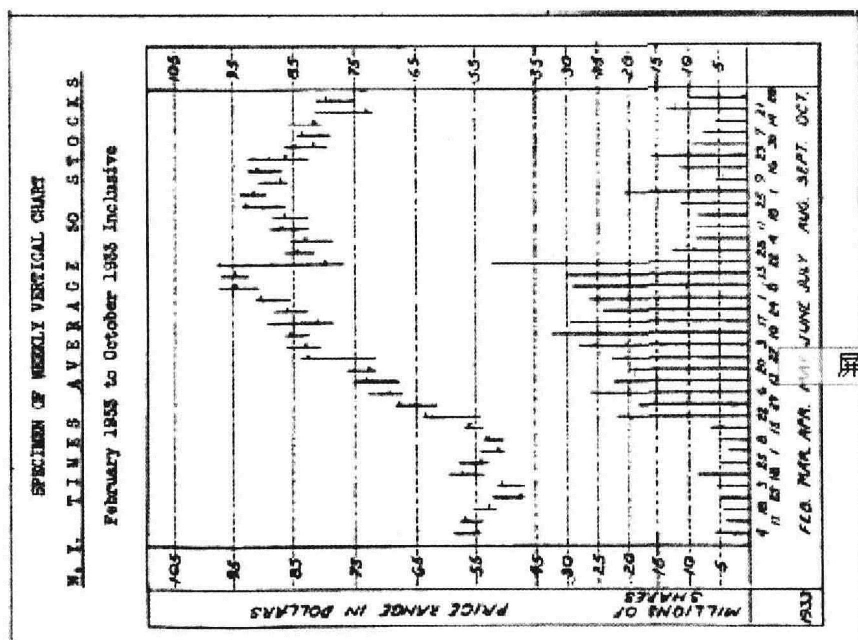


图 4.2

垂直图的优势：我们可以很容易通过报纸上的交易数据或者每日股票走势报告记录的数据绘出垂直图。这些数据显示了价格的波动——最高价、最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低价还有收盘价和成交量。仅仅通过价格波动，我们就能够判断供求关系、阻力位、支撑位和趋势。成交量表明交易的强度和买卖的质量，并且成交量在判断供求方面是一个必要的参数。

时间因素也是一个重要的因素，因为它使我们能够估计上升和下跌的速度——买卖是否紧急；吸筹或出货是快还是慢。接下来的研究会从实际的角度来解释以上所说的。

通过量和价的波动，我们发现最大的用处是：(1)判断未来波动的方向；(2)决定什么时候买进或者卖出，什么时候进入多头或者空头；(3)一只股票什么时候开始上涨；(4)一次波动什么时候达到顶点。

日垂直图记录每日波动和市场平均的、板块的、个股的成交量。利用这些图表，我们能够更好地辨别吸筹、出货和操纵的其他阶段以及市场上不能控制的波动。把每日垂直图压缩成周垂直图和月垂直图，我们能够看出长期的趋势，并且能够发现长期波动。但是，日垂直图因为它的高度敏感性而使用最多。换句话说，周垂直图和月垂直图能帮助我们判断市场现在所处位置的趋势特性，即是处在牛市周期还是熊市周期；但是日垂直图图在判断拐点方面更有效。

数字图同样有价值，但是最好与垂直图结合使用，这样可以得到所有的推断。数字图没有分数，也没有时间或者成交量。数字图呈现的是一只股票从一个整数到下一个或大或小的整数的波动，例如从 35 到 36 或者到 34。数字图在估计供求的强度和压力与支撑点位方面是非常有价值的。

通过数字图上的主要形态，我们能够发现主力吸筹或者出货，以及可以清晰地看到显著的支撑和压力线。我们也能通过这些图发现股价上升和下降的波段。

然而，数字图最有价值的特征是它们的水平形态，在许多案例中，这种形态预示着一只股票或者一个板块或者市场平均值将要波动的大体点数。

在数字图上这些水平形态或者震荡区，对我们最大的帮助是：(1)判断一只股票将要走多远；(2)什么时候遇到阻力，即什么时候波动结束；(3)与垂直图一起判断趋势；(4)什么时候一只股票开始波动。

数字图可以通过以下方式制作：

(1)通过显示在股票报价记录单上的价格波动；

(2)通过纽约证券交易所的股票销售报告，每个交易期间结束后出版的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

张表单；

(3)通过每天我们收到的每日股票波动报告，该报告包括超过 200 只主要的、活跃的股票的一个点的波动，这些服务免费提供六个月；

(4)通过每天的报纸或者垂直图上公开的最高价、最低价、收盘价。

报价记录显示了发生在股票交易大厅里每一天的交易。为了建立数字图，连续地观察一周五天中每天的五个小时和周六的两个小时的报价记录是非常必要的，这样每一点的波动都记录在你的数字图上。如果仅仅观察几只股票，这是件容易的事，但是随着数量的增加，你可能发现需要一些帮助。

销售单或者股票销售报告可以从弗朗西斯埃默里惠誉公司(Francis Emory Fitch, Inc.)获得，这是一家由纽约证券交易所会员授权的公司。在市场收盘两个半到三个小时后，我们能够获得这些成交单。这些表单包含了一天之内报价记录上的所有交易，这些交易都是排列好的，这样我们可以很容易浏览列表上所有股票不同的交易价格，这些交易从开盘交易开始，随后按照它们交易的顺序依次排列。这和读取一段时间内的报价记录是等效的。为了记录一天当中价格为整数的交易，我们需要每一只股票的几次交易时刻。这些销售单在建立数字图方面与报价记录有同样的效果。一个人可以在经纪人的纽约办公室里找到这些销售单，并且他可以在第二天早上报纸出版以前提前拿到这些数据；或者他的经纪人会为他订阅这些销售单并邮寄给他。

我们的每日股票趋势图报告包含所选定的超过 200 只主要的、活跃的股票的每一点波动，《纽约时报》、《纽约先驱论坛报》和道－琼斯平均指数，维科夫组合平均指数，以及大宗商品；不但包括股票的波动还有成交量和每天价格波动范围的数据。这可以使你以最小的代价制作所有股票或者任何一些最具代表性股票和平均指数的垂直和数字趋势图。这些报告另一个更大的优势是它们的精确度和能够迅速地修正错误，这些错误可能偶尔发生，但在其他的数据来源中其一般得不到修正。

我们介绍过的数字趋势图除了整数外不考虑任何事情。由于分数在计算中没有价值，所以分数已被剔除掉了。如果你开始关注一只卖价为 50 的股票，除了一个整点或者更多点的波动外你不需要关注其他的波动。50 以后，你的下一个记录是 51 或者 49，当你记录了 51 或者 49 后，你不需要记录任何东西，直到这只股票售价变为 50 或者 48。当一些整数被跳过后，也就是说在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

50 和 53 之间没有交易，你仍然要记录 51、52、53，就像在这些整数上有交易一样。但是如果价格上升到 $52\frac{7}{8}$，你不要记录 53，除非在 53 点卖出。

你制作一张一个点的数字趋势图的过程如下：股票位于 50 点，上升到 52，因此你要在同一个垂直柱形图上 50 的上方记录 51 和 52。如图 4.3：

52
51
50

图 4.3

然后股价下降到 45 点或者甚至 $44\frac{1}{8}$ 点，但是没有触到 44 点。你要在下一个柱状图的右边记录 51、50、49、48、47、46 和 45，如图 4.4：

52	
51	51
50	50
	49
	48
	47
	46
	45

图 4.4

股价反弹到 49 点或者 $49\frac{7}{8}$ 点，但是没有反弹到 50 点，因此你要在第三个柱状图的右边记录 46、47、48 和 49，如图 4.5：

52		
51	51	
50	50	
	49	49
	48	48
	47	47
	46	46
	45	

图 4.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌到 48 点以及反弹到 49 点，需要在图 4.5 柱状图的右边记录，如图 4.6：

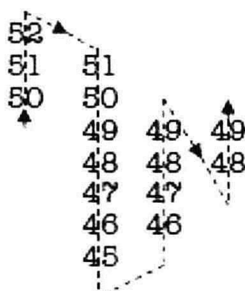


图 4.6

下一次下跌到 46¼ 点，需要在图 4.6 柱状图上记录 48 和 47，反弹到48¾ 点并且又一次下跌到 46⅛ 点，需要在图 4.6 柱状图上记录两次，如图 4.7：

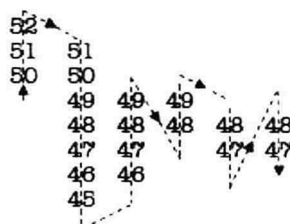


图 4.7

连接数字的点划线显示出整个市场的变化过程。因此这些线表明了如何制作趋势图以及怎样去读趋势图。

数字趋势图上的日期表示如下：每个月的最后一天，在那个月趋势图上的最后一条记录上画一个圆圈，并且在同一张垂直柱状图上的下一个月的第一条记录要与该圆圈有一段距离。例如，第十一章的伯利恒钢铁公司的单点数字图，你会发现在第二张柱状图数字 69 周围有一个圆圈，这意味着 69 是 10 月的最后一条记录，并且圆圈下面的字母 N 表示 11 月的开始。稍微远一点有另一个圆圈以及它下面的字母 D，这个圆圈意味着 11 月的结束，字母 D 表示 12 月的开始。然后会发现数字 51 被圈了起来以及下面标示了 J－31，这意味着 51 是 1930 年 12 月的最后一条记录以及 1931 年 1 月从此开始。其他的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月份遵循同样的过程。

当一只股票除息时，那一天的所有记录会以红色或其他颜色来表示。股息的数量会在同一张垂直柱状图上记录。如果在除息这一天，没有整数点变化，趋势图上的记录应该重新描绘成红色或其他颜色。

通过报纸上的数据制作一张单点数字趋势图的方法如下：假设你买了一只股票，周一收盘于 50 点。将其作为你数字趋势图上的第一个数字。报纸记录显示周二开盘 50¾ 点并且上涨到 51⅞ 点；因此你必须在数字趋势图上记录下 51。它没有涨到 52 点。这天的最低是 45¾ 点；因此当它达到 51 点后，它肯定到过了 46 点。你在数字趋势图上记下 50、49、48、47、46。该股票收盘 48¼ 点，因此它肯定从 46 点反弹到 48 点。你要在趋势图上记下 47 和 48。趋势图看起来如图 4.8：

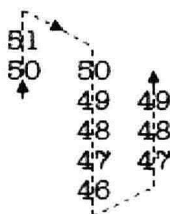


图 4.8

假设周三的交易显示股票开盘在 46½ 点，最高点 49⅛ 点、最低点 45 点以及收盘 47 点。由于该股票周二收盘 48 点，并且周三开盘的 46½ 点低于 47 点，所以在数字趋势图上你需要记录 47。你发现周三的最高点是 49⅛，最低点 45，但是你不知道哪一点先发生的，除非你仔细观察过报价带，它告诉你谁先谁后。如果你没有观察报价带，你最好要求经纪人查一下交易单，并且告诉你最高点和最低点的出现时间。假设星期三的最高点出现在上午，你必须认为你的股票在触到 47 点后涨到了 49½ 点。这样你要在数字趋势图上记下 48、49。由于最低点是 45 点，你必须再次记下 48，然后是 47、46 和 45。由于收盘在 47 点，你要记下 46 和 47。

这些都完成了以后，你的"两日"数字趋势图如图 4.9：

就像观察报价记录单、销售单或者每日股票趋势报告一样，这不是一个很精确的方法。因为报纸没有记录股票震荡前后所有的波动信息，例如没有告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

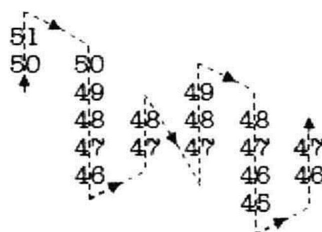


图 4.9

诉你当天交易期间 45 和 47 点之间的波动出现一次还是两次。但是在没有其他可用的办法情况下，这是一个相当好的办法。

怎样制作一张 3 点数字趋势图。3 点数字趋势图是通过删除少于 3 点的反向回调，压缩记录在 1 点趋势图上的波动历史。

接下来的解释会让你明白以上所述。假设我们从一个示例 A 中的 1 点趋势图的一小部分开始。这一部分显示股票从 25 点一直上升到 31 点，随后下跌到 30 点，然后又一次上升到 32 点。在这个例子中，从 25 到 32 点的上升过程仅仅被 1 点的反向下降打断过一次。

所以，在制作 3 点趋势图时，这次反向波动不予考虑。3 点趋势图仅仅在一个垂直柱状图上显示 26～32 点的净上升或者总上升部分，例如示例 B(见图 4.10)。

示例A 1点图		示例B 3点图
	32	32
31	31	31
30	30	30
29		29
28		28
27		27
26		26
25		25

图 4.10

或者假设这只股票从 25 点直接上升到 31 点，随后被一次下降打断，此次下降 2 点到 29 点，然后上升到新的高点 32 点，如示例 C。这次下降到 29 点的回调在 3 点趋势图中必须剔除，因为反向的点数少于 3 点，因此 3 点趋势图(示例 D)仅仅显示了 25 到 32 点的整体波动，与示例 B 类似(见图 4.11)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

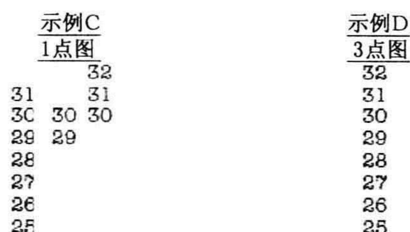


图 4.11

进一步推进我们的 1 点图，让我们假设它像示例 E 中一样。我们的点图就会如 Example F，因为在股票从 25 上升到 31 再回到 29 之后，它升至 32 后又回落 3 点，因此我们通过在 3 点图上右边的垂直柱上表示出来（见图 4.12）。

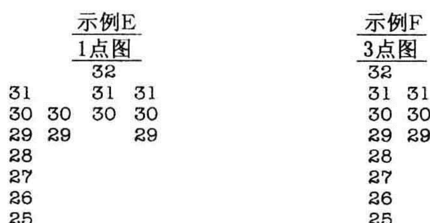


图 4.12

在 1 点图上，股价从 32 点下降，如果没有达到 3 个点或者更高的回调，我们必须在 3 点图上的第二列上继续扩展，直到出现 3 点或更多的回调，这时我们应该右移 1 列，如图 4.13 所示。

5 点图以同样的方法构建，即忽略 5 点以下的反向波动。10 点图就是忽略 10 点以下的反向波动。

重要的是要学会如何绘制、解读和完全理解 1 点图和 3 点图，之后才可以进一步深入学习，因为如果你不理解这些形式的图，就无法获得这些预测方法的全部好处。

相对于单点图，我们希望你对 3 点图的重要性引起重视，尤其是在学习更重要的大波浪移动中。

1 点图的目的在于指示即时的或小幅波动的机会。3 点图主要是被设计成指导一般趋势——给你一个更广的关于市场或个股的远景以及指示大波动的可能机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

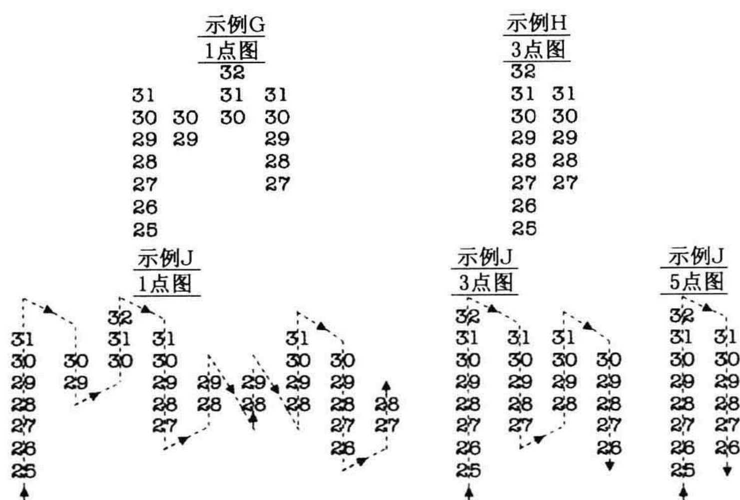


图 4.13

因为小波动最终累积成大波动，1 点图和 3 点图的机会经常可以互相确认，但不是所有情况都这样。当你发现两种图有明显的差异，你最好服从更保守的指示。

3 点图大多和 1 点图一起使用，但对于非常高价或者波动极大的股票，即"速动者"使用 5 点图可能更令人满意。

成交量没有记录在数字图上。

趋势图：使用趋势图的目的是使你能和趋势保持一致。

在交易中应该考虑两种趋势：(1)"立即趋势"适合那些努力在小波动中快进快出的活跃交易员以及那些在纽约证券交易所中进行交易、不付佣金、一天能做几个来回的场内交易员；(2)第二种是 5～30 点或更多的中期波动趋势，这些包括了大部分被操控的交易。

趋势图，即主要综合指数的垂直图，可能以某种形式显示，你可以选择任何一组平均指标的每日每周或每月的运行数据。如果住在纽约，每天能收到《纽约先驱论坛报》或《纽约时报》，就能每天早上在那些报纸的金融版找到已经为你制好的趋势图。《华尔街日报》或者在其他地方的金融日报也会经常、定期出类似的图。但是你自己记录有一个明显的好处，因为每次记录都是在研究其中的变化以及对其波动的预测。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

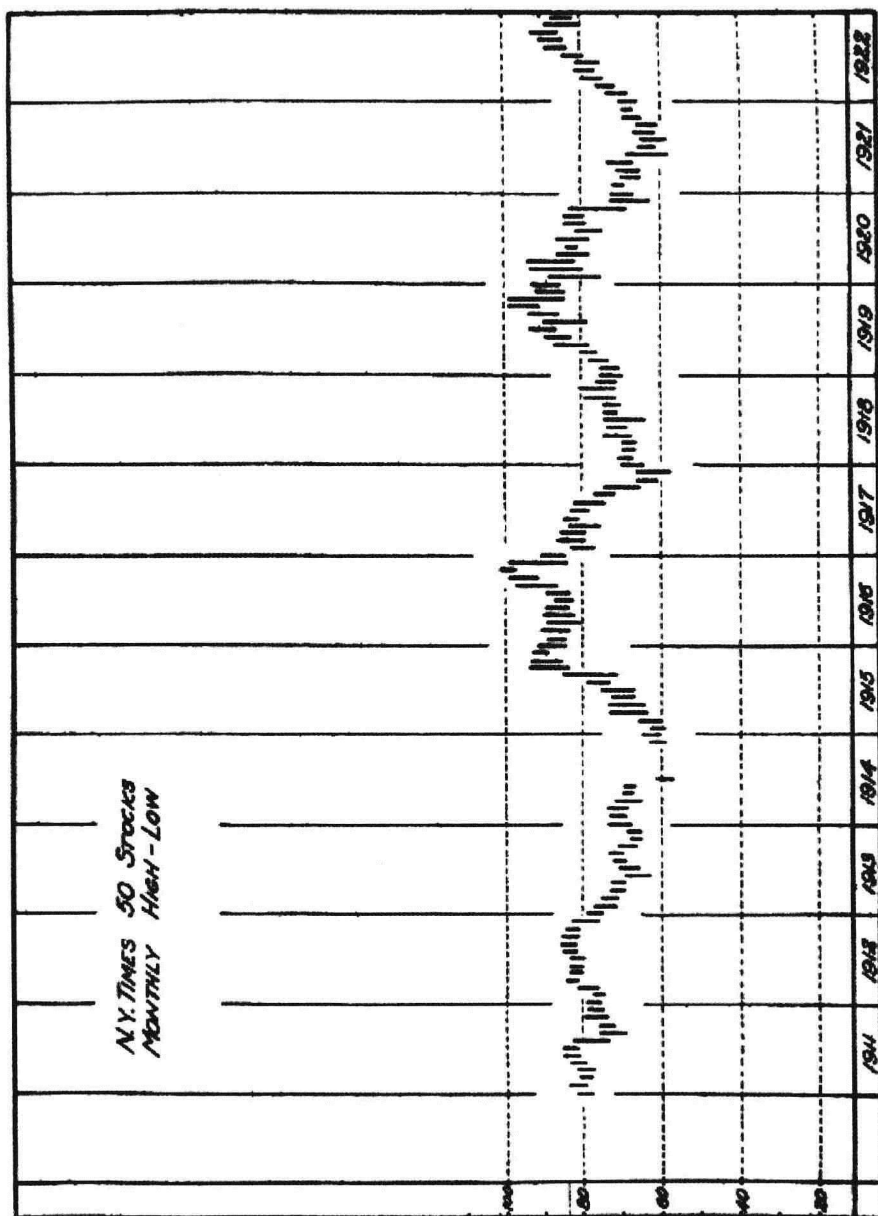


图 4.14

趋势是最小压力线。

最重要的是要了解市场和个股。

一个牛市，或者一个向上的趋势，一般开始于经历一个恐慌或者萧条后的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

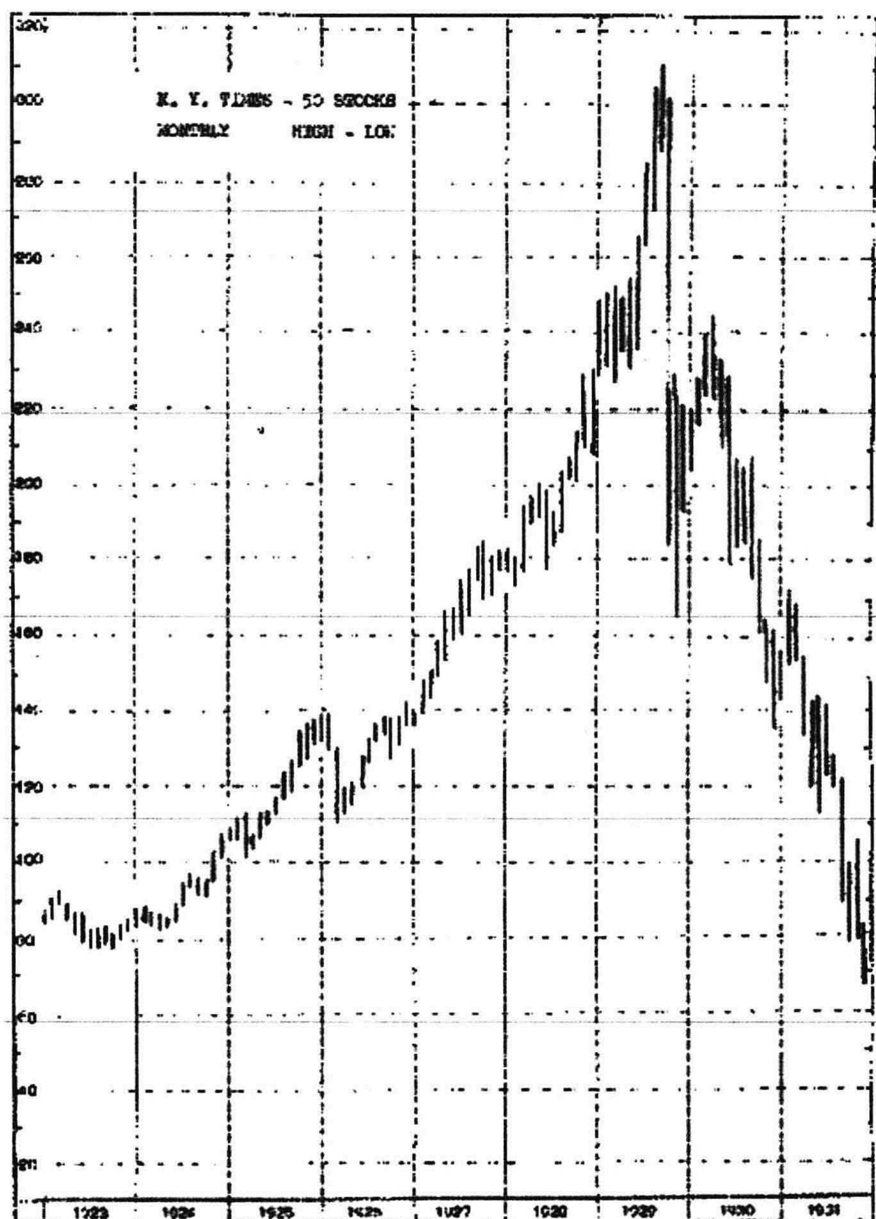


图 4.15

底部。一个熊市开始于繁荣的顶点。对于大趋势，或主要的价格波动，从底部到头部然后从头部到底部形成一个完整的循环，这是理所应当的。这个从1911年开始的循环，在纽约时报平均指数的月趋势线上得以展现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

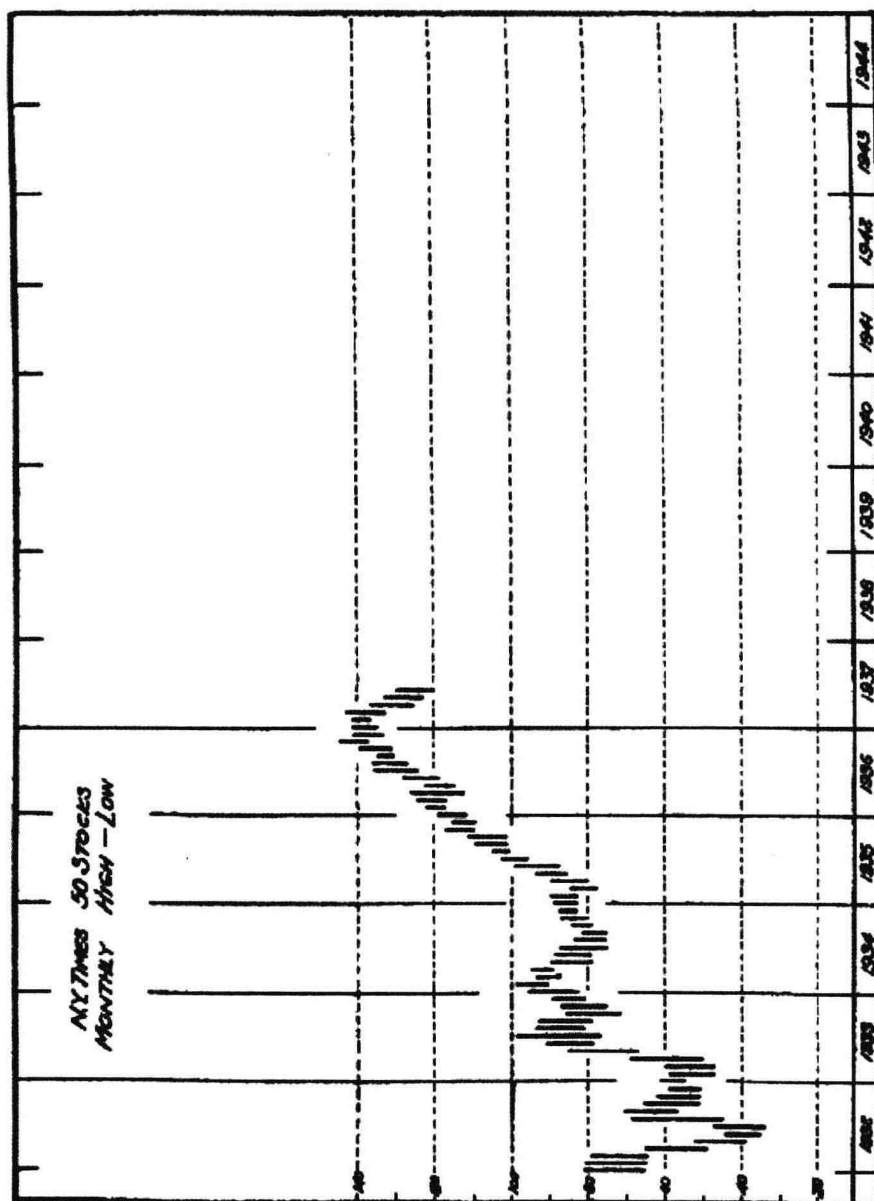


图 4.16

在主要波动的极限头部和底部之间，出现了一定数量的 5～30 点或更多的中期波动。这些中期波动承载了极佳的交易机会和投资回报。因此，非常重要的是要知道：首先，是否牛市或熊市正在进行；第二，我们是在这些中期波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动的开端、中间还是结尾，还是在主要震荡的过渡期。

要明确上述几点最好的方法是制作好趋势图（平均垂直图），特别是那些有大量股票所组成的综合指数，比如：

	工业	铁路	公共事业	总合
纽约时报	25	25	*	50
纽约先驱论坛报	70	30	*	100
道一琼斯公司的华尔街日报	30	20	20	70
标准统计公司	50	20	20	20

另外，每天持续观察一张波浪图（像在第二十二章中描述的）能使你对其趋势的变化做出详细的分析，这是非常有价值的。

在牛市中，你大多数的交易应该做多；而在熊市中，应该做空。如果大体遵守这条规则，你获利的机会会大很多。如果在一个上升趋势中，你在凸起处买了一只股票但是之后你被套了，但更有可能的是上涨趋势会帮你解套获利——只要你有足够的耐心。但是如果你在跌势中做多，市场持续下跌，你的损失可能不断扩大。

当然，这条规则有例外。正如在第八章中将要解释的，不是所有股票都同时上涨或下跌。在 1929 年 9 月市场到达顶点的几个月之前，许多个股开始下跌；因此当判断大量股票的平均值时，主要看趋势是否向上，某些股票正被套现，而有些正在创新高。那些先开始下跌的股票是市场转折点的先行者。它们的下跌趋势在个股图和某些板块的平均指数的回跌上显示得很清楚。几乎同样地，当熊市快要结束的时候，一些股票和某些板块比其他股票先稳定下来并开始上涨，比平均指数动得更快、更远。但是一般来说，各种股票在下跌中的一致性要高于上涨中的一致性。

我的“市场自己会告诉你它会干什么”的断言在下一段的图示中会展现给大家。通过使用数字图来记录主要指数的运动，比如纽约时报 50 指数，道一琼斯 30 工业指数等，我们能频繁地估计整个市场能运行多远。通过使用趋势（垂直）图，我们能判断它的运动方向。这一断言在此被广泛证明。

通过考虑数字图上不小于 3 点的反转，我们在估计市场重要运动，或个股，或一个板块的方向和可能的距离中获得额外的优势。

利用这些优势在用 3 点数字图指示 1929 年市场拐点时表现得特别明显。

你用来研究的趋势图应该这么做，首先以带有成交量的垂直图的形式，然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后以数字图的形式。它们本身就很好，合起来用就更好了。两张图都可以画在透明纸上，这样它们就能在研究板块或个股相对强弱的时候盖在其他图上（在第八章中解释）；或者你可以轻松地在桌上把一张盖在另一张上来进行比较。

个股本来应该同时在垂直图和数字图上记录，但如果你时间有限，有必要减少你需记录的数据。有一个好主意就是把你大量的数字图和含有每日报纸或每日股票图报告的永久文件夹一起保存。通过按你收到的时间顺序排列的报告，回溯几日或几周前的表格，快速浏览价格范围和成交量数据来观察成交量的重大变化就会很容易。这个过程就和你在脑中建立垂直图是一样的。因此，当你看到一个有趣的情景可能在你的数字图上发生，你就能很容易地想出与之相对应的垂直图，然后你推论的正确性能得到实质性地提升。

为了给你一个在头脑中想象垂直图方法的清晰概念，我们建议你翻回到图 4.1。用一张纸盖住表格中的数字（在标题“每日价格范围和成交量”下方），这样只有第一行是可见的。记下这天，1 月 2 日的股价范围和成交量。把你的纸往下移，让第二行能被看到。通过继续这办法，在脑中记下你看到的信息，无论何时有显著的股价或成交量的变化，或同时变化，你不久就能够把股价运动图形画出来，几乎就像你通过研究根据数字做的图一样清楚。比如说，当价格从 1 月 29 日涨到 31 日，观察表格中每日成交量是如何加强的，以及在 2 月 6 日到 8 日间成交量是如何立即萎缩的。通过快速浏览你的报纸或每日报告来练习此方法，你能轻松发现这样的重大变化或行为。

如果上面的过程不能满足你的要求，你可以通过另一个方法来节约时间即和你的日报或股票图一起，尽量多地保存较易处理的数字图，就像前面所说的。你就能很快地在任何时候建立一张你列表中股票的垂直图，一直保存这张图直到你不再对这只股票感兴趣。如果按照这个步骤，你必须记录这只股票过去 2～3 个月的历史交易信息；或者是较长的时间段来显示它的走势——为了获得足够多的支撑位等重要信息。

垂直图对于合理择时，特别是侦测较小的转折点是必需的，因为有些时候数字图没有变化而垂直图可能在小范围里显出持久的供求。垂直图可能显示异常大量的股票换手，表示一次波动的完结。或是成交量可能在萎缩，表示波动趋于顶点，需求减退。这些在数字图上是无法显示的，需通过垂直图的帮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

助。

反过来，数字图可以在全图上显示很多波动，而垂直图则不能。举例来说，如果某天一只股票的最高价是45，最低是40，那在数字图上就可能有几个在42和43之间的前后波动，但在垂直图上不会有所显示。

因为这些原因，同时保存两种图形是很关键的。

为了定义市场或个股的趋势，数字和垂直图需结合起来使用。

在决定什么时候进行操作时，波浪图是最好的指导。如第五章的“买入波浪和卖出波浪”指示，并会在第二十二章中进行完整解释，行情显示了买或卖的心理时刻。如果看不到行情，就可以用波浪图来为你做这件事。

行情阅读波浪图起源于1916年我的设计，这和我在股市上的操作有关。它被用来展现每个股票的重要走势。它勾勒出一个每日行情走势的图形，使我们能在闲暇中研究市场行为，就好像我们在持续看行情，留下必要的印象。

波浪图是非常有用的，因为从图中我们能侦测出从技术弱势到强势(由强转弱)的变化，以及决定小波浪和中级波浪的启动点，通常会提前几天，早于较不敏感的流行平均指数几天给出指示。

构建和解读波浪图的方法会在下一部分讲到，因为必须先完成接下来几章的学习，这样才能很好地理解波浪图的原理。

板块图：在选择最好的股票来交易时，投资板块图有实质的帮助。它们由5只左右的每个行业的龙头股组成——石油，钢铁，汽车，铜，糖，烟草，商业零售，建筑，铁路装备等。在纽约证券交易所有如此多不同业务范围的公司，所以可以在分组中根据自己的喜好来选择。这些图的目的是显示哪个行业前景会改善或恶化，然后提示你在这些行业中寻找机会。

在钢铁、汽车、公用事业或其他行业中，一个具有较好或较差前景的行业会立即被内部人士、银行家和他们关系紧密的大型机构的重要操作预测出来。举例来说，如果石油行业已经差了很久而前景开始好转，这些板块图会给你暗示，提前告诉你是否会有大的上涨或下跌。不同的利益机构在分配他们在股票市场的位置，当有大的利益机构开始吸筹或派发时，你应该做同样的参与。

如果你喜欢，你可以不管这些板块图，因为我们在牛市或熊市中侦测股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位置的方法也能起到相同的作用。“位置表”会显示钢铁、汽车、石油或其他行业即将有一个小的或大的上涨或下跌。同样会满足你的目的。

维护板块图包括了一些抄写的工作。因此，如果时间有限，你可能发现用已经做好的每日股票图报告来制作你的板块图更为方便。

然而，如果你希望自己做这些便条，不得不只选每个板块的龙头股，输入其最高价、最低价、收盘价和成交量，每天用分别的垂直柱。总计价格并除以每个板块中的股票数量。成交量只要加总就可。不必做除法或取平均。

垂直图和数字图都被用来记录板块的变化。垂直图可以放置在你桌上的另一张图上，起到对比的作用。同样的，这些板块图可以放置在任何一个个股图上，这样它的相对强弱就立即一目了然了。

如果某些板块相比其他显示巨大的弱势，你可以在这其中找寻做空的股票。当正确时机来临时，那些显示最大协作强势的板块会显示出来，在个股图中寻找最佳的股票购入。

在目前，这些建议能够满足用来指示如何使用这些图来获得优势。

为了方便和未来参考，我们总结了在之前几页中提到的东西，如下：

垂直图

记录了什么	从哪推理	指示
价格运动（最高价、最低价、收盘价和开盘价）	供给和需求 压力点和支撑点 上升和下降 供应和支撑点 变动的幅度和运动的进程 相对强和弱	趋势，就是价格运动的方向
成交量	交易强度 供求的上升或下降的压力 买和卖的最高点	何时买、何时卖、何时清仓
时间	上涨和下跌的速度 累积或分布的持续时间	
收盘价	净利或净亏 上面或下面的压力变化	哪里设置止损单

图 4.17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数字图

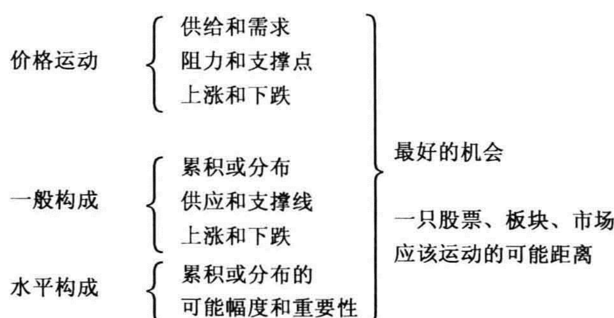


图 4.18

行情读数波浪图

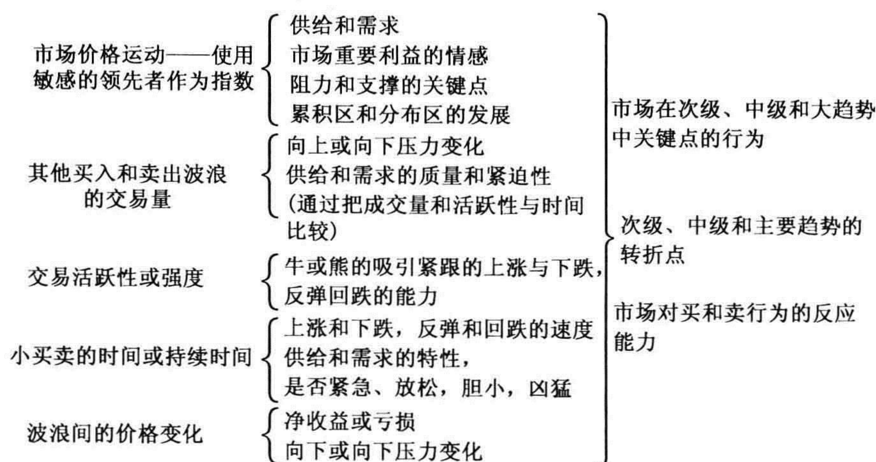


图 4.19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 买入波浪和卖出波浪

市场中每次上升或下降的波浪，不论它波动的点数是多少，都是由大量的买浪和卖浪组成的。它们有一定的持续时间，只要能吸引足够多的跟风者，就开始拉升股价，随着时间的推移，跟风力量渐弱，这一浪也随之结束，一个相反的波浪随之到来。下一浪可能比前一个浪吸引更多的后来者。通过研究这些上升浪和下降浪之间的关系，它们的时间跨度、速度和范围，并互相进行比较，随着价格波动的行进，我们就能判断出多头或空头的相对强度。

所有的股市都是在运动的，不论大或小，都是由买浪和卖浪组成的。市场并不像水箱里的水那样上涨和下跌，它会随着一波又一波的浪，朝更高或更低的位置运动——非常像涨潮或落潮，前浪比后浪更高或更低。

在市场交易中产生的小买浪和卖浪可以持续很多分钟。它们是由交易员的不稳定性所导致的，很像大洋上由风引起的波纹。交易员必须积极地参与市场，他们依靠波段交易来盈利。因此，他们就像参与了无休止的拔河比赛，努力在市场条件有利的时候拉高价格，在牛市见顶或者涨过头的时候打压股价。这种操作的成败有助于我们推测市场正在变强或者变弱。

小波浪是大波浪的组成部分，一般由 3～5 点的波幅组成。10～20 点的波浪是由 3～5 点的波浪组成的，牛市或熊市是由许多 10～20 点或更多的波浪组成的。

检验任何一个图，你都能轻松确认上面这一点。你必须自己这么去做，因为这样你就能在脑子里留下不同幅度的各种波浪的印象，因此这将帮助你理解市场。以后你就能用波浪思考。

当你在寻找买入机会的时候，观察市场和你的股票的下行波浪。在买入之后，耐心等候出现许多小的、中的和大的波浪，直到最后它将要涨到最高潮。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然后等候一个特别强的上涨波后给经纪人下达一个卖出指令。

市场的波浪提供了一个清晰的内部视角来了解供求的变化。通过学习判断不同大小的市场波浪，你能逐渐辨别上涨、反弹、下跌、回跌是否已经结束。这些就是转折点。

能说出什么时候这些转折点正在发生——在一个熊市的底部，或者在任何重要的通往底部的反弹点，或在牛市的顶部，或在任何向上过程中的回跌点，——是一个投资者或交易员能力的体现。

记住：市场本身就能告诉我们一些所需要的关于未来可能行动的东西。每个供求的显著变化都在行情上登记入册。当你学会了通过市场的行为来分析它，即记录在行情或你图上的东西，你就精通了操作股票的艺术。

在所有关于股市的重要方面，有两件是最值得去了解的：

(1)判断牛市的最终顶点以及决定中级波浪的顶部和最后小波的顶部。

(2)判断熊市的最低点以及中级波动的最低点和小波的终点。

彻底掌握这个分支学科，是至关重要的事情。

更进一步：你需要连续不断地学习，直到你能够在恐慌、萧条或中级波动的底部清空全部空头头寸转手做多，在大牛市或中级上涨的顶部卖出所有的多头转手做空。这是实践、训练和经验的结果。这要求高度灵活的头脑以及对情绪的绝对控制。如果你努力研究并充满信心地实践这个方法，你会成功的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 图形记录

为了学习第五章中描述的买卖波浪理论，我们使用具有代表性的纽约时报 50 指数（在第七章中将会介绍）趋势图和垂直图以及作为辅助说明的波浪图形来进行分析。趋势图是我们学习波浪理论的载体，是我们判定当前指数位置以及将来变化目标的宏观图。而波浪图就像一个区域图，显示波浪中某个指数的具体位置。因此波浪图有助于我们提前 2～4 天来判定大波浪的拐点。

我们通常无法很好地同时对 50 只股票或者更多的股票进行交易和投资，因为所有这些股票的运行趋势和运动速度都不相同，我们需要运用一些方法把宏观市场趋势图（市场均值）拆分为几个组成部分，以便于我们判定哪些板块在市场中表现最好。为了达到这个目的，我们必须运用第十八章中将要介绍的“定位多空单”法，或是使用第四章中介绍的组合图形法和第八章中关于此方法针对“相对强弱”的完整说明。在得出哪些板块表现最好后，我们旨在从中挑选出最佳的个股。

简而言之，我们通常选择与大势运行相一致并且表现最好的板块。通过缩小选择面，从大量个股中挑选出最有机会的股票，这些选股的方法能够帮助我们操作那些涨跌更早、更快、更持久的股票，并免受那些表现差的股票的拖累。

除了自己的本职工作外，在股票上花费的时间决定了你们研究的工作量。通常，较好的方式是控制制图工作量，把有限的时间用于研究和诠释你的记录。换句话说，将有限的时间用在系统地研究 20 种股票图形比花在收集 200 种股票图形的入门工作上要好得多。

任何情况下，在研究中，掌握这个原则有助于将图形记录的数量控制在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20 个左右。当你们有了经验并能熟练地解读图形时，解读的量也会因解读速度的提高而增加。

对普通学员和高等学员来讲，以下的表述方式是非常有用的：



图 6.1

以上股票组合的数量可以通过增加单点图和 3 点图的数量，即从建议的 25 只扩展到 200 只或者更多，也可以通过所有股票的垂直图的方式来扩展。开始时，建立一个趋势图和各个板块均值数据（铁路、工业、公共事业、钢铁、石油、汽车等）的垂直图形，这样就可以判断出大盘和各个板块的走势。再从这些垂直图形中找出有机会的板块，并在这些板块中用数字图形来选出 1～2 个处在最佳位置的股票。在把目标锁定到个股上后，再用垂直图形来判定买卖的时机。当你发现所选中的板块和个股的运行趋势已经完成，就可以暂停运用垂直图形直到下一次投资机会的出现。

这样，就能节省下许多工作量，而不必每日去做大量的个股垂直图形。当然保存的图形越多，选择的量也就越多，也越能代表整个市场。因此如果有能力，雇人为你完成图形也是可取的，虽然自己完成的效果更好。

制作保存这些图形是一份记录性的工作而且十分辛苦，但在所有机械性的部分被掌握之后，这项工作就不难了。一个开始学习制图的学员，例如在学校受过训练，对算数的准确性较高，会乐于制作图表，而且他们对这项工作的报酬要求也不高。

---

[1] 制作分析图表的方法和其特征将在第二十二章中介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果有时间或是有助手，可以将图形做得更精细些，加入下述图形和数据会更有帮助：

垂直图，含成交量，显示周线

垂直图，不含含成交量，显示月线

上述图形须结合每日的其他图形来运用，因为单独使用的话，在选择买卖的时间方面会滞后。许多关键信息会在周线数据和月线数据中流失。周线数据和月线数据的价值在于其历史背景，即它们提供的宏观波动视角及其历史支撑住和压力住。但是对于这些特点，一般的单点图、三点复合图、五点复合图也能起到这样的作用。

要很好地保存这些垂直图和数字图，可以根据个人爱好，使用活页夹，或者使用适合你们的记录本或者是大小为 16½″×11″的纸张，对于大多数的学员，我们建议使用活页夹，纸张大小为 8½″×11″，这样更为方便。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 运用日垂直图来判定市场的走势——纽约时报50 均值

之前我们说过，认识市场的关键是找准趋势。因为我们通常旨在跟随趋势操作，所以学习日趋势图（纽约时报 50 均值日垂直图）是所有推论的开端。

目前尚未有人能够设计出一个完美的均值指数，即能够一直毫无差错地代表市场走势。也就是说，我们无法评判一个均值指数会一直比另一个均值指数要好。投资和交易是一种艺术而不是科学，因此我们既不要去做精准的计算也不要期望均值的准确性。了解这一点很重要，在对趋势图做判别的时候，我们要牢记所有的推断需结合波浪图、板块图（或定位多空单）和个股图形进行频繁地调整。

基于以上的条件，你们会发现纽约时报 50 均值指数通常能准确地引导和定位大盘的趋势。纽约先驱论坛报 100 均值指数也是一个非常有用的均值指数，建议两者都予以保留。如果这两者都无法获得的话，任何大型报刊上的均值指数也都可以拿来使用，或者有必要时，可以通过组合道—琼斯工业指数、铁路指数和公共事业指数中的 70 只股票来制作自己的综合平均指数。合理的制作指数需对数据作一些调整，如有需要，请书面询问，我们再做说明。

无论你们使用哪个指标，接下来我们分析所使用的方法都是相同的。

我们这里所用的图形图 7.1、7.2、7.3 包含日成交量（图表底部竖线），指数的运动必须和成交量结合起来分析。之前介绍过的时间成分在图中由左向右标出。每日收盘价标在竖线的右侧，竖线代表最高价和最低价的范围。

学习理论的最好方法是把图表和文字叙述结合起来，遮住图形，只留前段，随着叙述内容从左至右推进展开图形，核对价格和成交量的变化。这就好比你在解读今天的市场，而且不知道明天会发生什么。

下面我们来看一下图形：我们以 12 月 8 日～17 日作为开始点，不考虑先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前的市场情况。在这 9 个交易日中，指数是对之前下跌的一个加速反应，每日最高价与最低价的价差在逐步扩大，在价格到达低位时伴随着成交量放大，这表示在当时的情况下，市场出现恐慌性抛售。

12 月 8 日，成交量在 200 万手左右，增加到低位时（12 月 17 日）的 500 万手。你会发现这样一个现象，大部分成交量发生在指数到达最低点以及随后的反弹中。这就表明下降趋势已经结束，[1]可以作为新的起点来进行下一次的预测。（波浪图形中会显示出运动的细节以及在低点附近的过激行为。）

我们现在假设（在已知上述情况下），这轮是试探性的上扬；这是基于下一次回跌时高位支撑的确认；也就是说，如果接下来的回跌，价格下破 12 月 17 日 135.5 拐点，这就证明抛售没有完成而且支撑 17 日上扬的力量已经消失。另一方面，如果指数在 135.5 附近或更高的地方形成支撑，没有被跌破，我们就可以下结论，多方开始强于空方。接下来是否是重要反转的最终确认，就要看指数能不能站上最近一次反弹的高点，即 12 月 18 日的 150 点位。

1 月 3 日指数上涨到 152 点，股价未来会大幅上行的可能性得到确认。

在选择看多的市场中，我们到目前为止有过三次机会：

（1）12 月 17 日，当市场显示出卖量高潮结束的迹象时（当日垂直图），表明在放量的同时价格会有一个大幅反弹。这就是第一次指数显出能够大幅反

---

[1] 卖量高潮的现象是由于散户和缺乏信心的持有人的恐慌性抛售（卖方）以及来自多方的吸纳：（1）有经验的操盘手；（2）各种股票的利益人和赞助人，他们认为现在是低位买进的最佳时机，来填补之前高位卖出的持有股票，或者是在市场出现恐慌时给予暂时的支撑，避免继续下跌；（3）空方预感反转而进行回补。

股票因此暂时或更久地控制在有信心的一方。成交量异常上升是成交高潮的一种表现，因为供需双方在当时情况下都在大量增加，但卖方是处于劣势，买方则为优势，且卖方的力量逐渐减弱，技术性反弹势必形成。

如果在卖量高潮时建仓，原则上是暂时对价格形成支撑，需要进一步辨别恐慌或是缓解恐慌，这种被买入的股票通常在此后技术性反弹中会重新卖回到市场中。这种回卖会增加市场中的供应量造成当天价格进一步的下跌，也就是所谓的再抛售。

另一方面，如果技术性反弹后出现二次下跌，价格维持在高潮时的低位而成交量同时在萎缩，这样我们可以认为抛售已经结束，支撑力量重回市场。因此，市场在二次反弹时的走势通常预示着一轮重要的反弹。

我们要注意是的，这种运用于大波动时的内在逻辑也同样可以用在小波动中，或是在日内的买卖波段中。因此要仔细核查每一个阶段的趋势图、板块图以及个股走势图，这样就能找出许多上述现象的例子。这些现象会在小范围和大范围内出现，但这也是有变数的，不能认为这一次成交量高潮的形态会和下一次的形态完全一样。基本的特征是可以观察到的，但价格和成交量运动的时间、大小、其中的内涵以及价格变化的顺序都会有所不同。

例如，异常的成交量可以持续一天或几天，或是在最低点的一天前或几天前就已经出现。换句话说，成交量高潮可能在日内结束，也可能需要几天才能完成，成交量比例的不寻常变化可能在低点的当天或是几天前就已经出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弹和提前放量。在假定看涨的基础之上，我们在接近最低价位处做多，我们的止损价位应该在买入价位下的 2～3 点处，这也就对应在了高潮日低点以下 1～2 个点位处的危险区域。

(2)我们第二个买入时机是在 12 月 29 日，当时市场出现连续三日的低点支撑，收盘价在 140 和 141 之间，这表示空方力量逐渐减弱，因为三天的收盘价在升高，且超过之前大跌的均价。同时，与 12 月中放量下跌相比，12 月 18 日以来下跌时的收量，也印证了空方力量的减弱，多方已经强于空方，二次回跌终结，并使得支撑区域扩大至 136～140，为下一步的反弹提供比先前反弹更有力的支撑。如果错失了第一个机会，我们可以在此时建仓或者在第一次建仓的基础上加仓，但同时也要在新的危险位置即 12 月 17 日的低点设置止损。指数现在处在跳板的位置。

(3)1 月 3 日指数创了新高(与 12 月 18 日、19 日、20 日和 1 月 2 日相比)，成交量在反弹时(12 月 30 日～1 月 3 日)增加，预示看多行情。然而这是三次买入时机中最坏的一次，因为是在上涨的行情中，追涨相对风险较大。我们之前两次买入时机是在下跌中，而且是接近危险点位(都有设置止损)。

记住我们现在是在研究综合指数 50，其主要目的是研判趋势。我们不可能同时操作这 50 只股票，因此我们必须挑选出当下技术上最强势的个股。出于这个原因，我们现在要看板块图和定位多空单，并从中选出能在最短的时间里获利最多的 1 只或多只股票。

当判定了市场是上升趋势后，我们都应该看多，直到趋势反转或变得不明朗。因此我们仍须紧盯市场，一旦出现不明朗态势，立即离场。

接下来几个交易日，至 1 月 9 日，市场仍维持上扬态势，收于 156.5 点，但我们看到 6～10 日的收盘价都在 1 个点位间来回，意味着市场在 6 日以后连续 4 个交易日都没有向上行情，同时日成交量显示有萎缩的趋势，在 1 月 8 日成交量到顶后开始萎缩。3 日至 7 日上涨动力的减弱也印证这个结论，自 150 点到 155 点的上涨非常艰难，多方似乎并不愿意随势入场。当指数到达最高点位 156.5 时，成交量比前几个交易日(指数也有创新高但是又收盘于当天最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低点[1])有较大的增长。所有这些都是指数将要回跌的证据,但是我们仍然看多,这是因为市场尚未给出大趋势变化的信号。

指数从 12 日开始回调,在 16 日出现低位。与 12 月 29 日上涨时的成交量相比,现在下跌时的缩量是看涨的信号,表明抛售的压力在减轻。16 日在接近最高价处收盘,表示看涨迹象,这与 9 日的看跌现象正好相反。这是我们看到回跌结束的第一个征兆。[2] 因此我们认为反弹仍将继续,所以现在是买入时机。[3] 17 日出现的更高的支撑点则是进一步的印证,而且在 19 日同样的低位成交量萎缩,同时 15～19 日的收盘价显示指数在窄幅区间内(147～148)得到支撑。我们期待上涨趋势的重现。

之后 4 个交易日,我们看到每天的最高价、最低价、收盘价都在上移并且成交量也在逐步增加,即牛市特征。指数上升至接近 1 月 9 日的高点,在 4 个交易日后的 23 日出现放量,预示买量高潮。不管怎样,由于有 1 月 9 日这个前期高点的影响,我们预期指数要么横盘要么下跌。

自 23 日之后连续 13 个交易日,我们可以看到指数一直在 151～156 窄幅区间内震荡,这是由于市场在消化之前 1 月 9 日在高价位被套买盘的出货,或者是在 1930 年下跌行情中的买盘(未在附图内)因为解套而离场。

当在 2 月 9 日指数收于上周六的最高点后,这一轮吸筹宣告完成,并进入一个新的高位平台,160⅝。[4] 我们注意到上涨的速度开始加快,连续两个交易日(9 日和 10 日)共上涨 9 点[注脚中(3)预测上涨的原因]。成交量在这两日中达到 400 万手,远远超过之前 13 个交易日每天 100～200 万手的成交量。10 日和 11 日放出意外的大量,而指数在 11 日并没有本质的上升,相对应 10

---

〔1〕 9 日的形态是典型的买量高潮,它与卖量高潮相反。当天弱势的多方被强势的空方所压倒。也就是说,多方意识到上行正遭遇阻力,6 日～8 日为了吸引那些在 155 前没有入市的投资者而把价位抬高的僵局被打破,现在场外的投资者担心会踏空上涨的行情,因此市场上出现散户集体建仓的现象,而精明的操盘手在此时则降低仓位,迎合市场的心理。

〔2〕 期间也有一个弱势卖量高潮出现在 15 日。

〔3〕 为了降低此处买入的风险,我们的止损位设在 16 日低点的下方。在 20 日后止损位设在 16～19 日的支撑线上方。

〔4〕 在 151～156 区间内的横向运动应该是一个吸纳的过程,而不是出货:因为(1)成交量在 1 月 29 日前的回跌中一直很小,但在 2 月 2 日前的回跌中开始放量;(2)价格运行的态势是趋向小幅震荡,而不是一路回跌至 1 月 29 日低点的一半位置处,这就表示指数并没有被打压;(3)自 2 月 2 日回跌开始后,成交量是在逐渐增加,而且 5～7 日的支撑位也在上扬,即典型的在上涨前期聚集筹码或是吸纳筹码。

在 2 月 9 日上涨之后,我们提高了止损价位,即选择 1 月 23～2 月 7 日交易区间的低位,2 月 9 日指数的上涨让我们确认 151 点是非常重要的新支撑位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日只上涨了 1 点，即放量但指数不涨，说明卖盘多于买盘。

接下来 5 个交易日(13 日～19 日)，指数都在 160～162 点附近，同时成交量在指数下到 160 点时出现大幅萎缩，市场并没有下行的预期，这表明仍将会有一轮上涨行情，17 日指数试探性地上到新高，却收在当日最低点附近，成交量比前三个交易日都有明显放大。起初这看起来好像是上涨结束前的买量高潮，所以我们将止损位预防性地设在 2 月 14 日低点附近。之后是一次强势上涨，随后 6 个交易日内，成交量很大但指数却缺乏上行动力，表示市场正处于关键位置。

但指数却在第二日得到支撑，19 日几乎是收在最高点。这表示市场有能力摆脱危险区域，并寻求 166 点附近新的支撑。在这种情况下的低成交量说明卖盘已经很少，20 日又创新高，成交量从 250 万手增加到 400 万手，市场吸纳掉在高位的卖盘，21 日仍是放量(500 万手)创新高，到目前为止指数随着成交量的放大而上升。[1] 24 日(22～23 日是公共假日)，指数盘中继续上升 $2\frac{7}{8}$ 点，收盘上升 1.5 点，成交量在 530 万手。我们对此处放量但只小幅上涨的指数持谨慎态度，特别是在 25 日，指数放量冲高再回落后，我们便开始怀疑这次放量已经到达顶点。[2] 因此，我们把止损位上移 1～2 个点至 24 日的低点。[3] 25 日出现相比昨日较低的最高价、最低价和收盘价，指数回调至两日以前的价位，这表明空方已经强于多方，并给出先前有可能回跌的信号。如果指数仍未触及止损价，我们现在会将多单全部平仓，再从我们的个股选单中挑出最佳的 5～10 个处于技术弱势的股票，做空它们，并将止损位设在高于前一轮上涨的高点的 1～3 点位处。

在这么长的一轮上涨后，我们预期会有一轮自 12 月到次年 2 月以来最大的回跌，因为在 2 月 10 日后就已经有迹象显示会有一轮下跌。26 日的最高价、最低价和收盘价几乎和 25 日相同。市场在放量的同时没有上扬，但多方仍旧将区间维持在 168～173 点。然而在 27 日成交量缩减至 370 万手，指数

---

〔1〕 2 月 21 日的成交量为 2 435 000 手，但与最近 5 小时和上周六的成交量相比，最后 2 小时的量相对较大且与 20 日保持一致。因此为了能够有效反映本周六的成交量，即与之前 5 个交易日做对比，我们把当日的成交量翻倍，发现几乎等同与 500 万手。

〔2〕 当成交量连续 3 个交易日都达到 500 万手时，我们判定市场的上扬是在吸引更多的散户，这些散户的参与增加了需求量(弱势)，这有助于卖方在高价位的平仓。

〔3〕 在 21 日的上涨后，我们已经将止损位调整到 2 月 14 日的低位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的最高价、最低价和收盘价都低于前一日。这一天的市场行为给出了明显的变盘提示。这是自 12 月初以来第一次以高量回跌。到目前为止，成交量在指数受挫后开始迅速缩小。

指数没能进一步上涨到新高位，伴随着相对高的成交量，表明主力在出逃，27 日中的回调过程中的大量也表明主力在高位回落过程中卖出股票，这些卖出的股票在 168～173 区间震荡时未能卖出。

回顾一下，指数从 135.5 点到 173 点，上涨了 37.5 点。这是一轮大涨，因为指数中的许多个股的股价都已经翻了倍。从指数上涨的角度(2 月 5 日～18 日)可以看出，这样的上涨步伐很难继续。18 日～24 日的上涨角度更大，支撑点偏离了之前成对角的支撑线。竞价上涨是放量的表现，意识到这一点的空方会看出市场的弱点，同时有经验的操盘手也不会在这个时候选择买入。这种情况会被场内交易员和场外职业操盘手所发觉，并且判定拐点将会出现。后者会将多单平仓，转为空单，这既推动了拐点的出现，又让自己处在做空获利的位置。[1]

我们必须和精明的操盘手同方向操作，因为 27 日的走势给出了新的做空点，所以要下更多的空单(止损位设在 2 月 24 日的阻力点位)。3 月 2 日，在小幅反弹后，当天下跌 6 点收于最低点，如果我们忽视了之前逐渐形成的技术性弱势位置，这次决定性的上涨动力的丧失则不能再被忽视了。股市当日的表现明确地显示出多方力量的离场，成交量在 330 万手(高量)，比 12 月 8 日以来所有回跌的量都高，这表示大主力仍在继续卖出手中的各类股票。从连续 6 个交易日的行情中所显示出来的看空行情，我们判定 12 月、1 月、2 月的上涨行情已经终结(至少从这一刻开始)，下行即将开始。换句话说，我们已经进

---

〔1〕 当出现竞价上扬时，我们应该怀疑市场的利益方这么急切地要结束上涨行情，可能是他们从空方行为中感到会有负面消息或不利因素的出现，但散户们尚未知晓，所以他们利用这个间隙鼓吹看多行情，趁机脱手。

你们的经验告诉你们，市场中一直都有利空消息，往往一周或十天就会出现一次，但每次都在先涨后跌的情况下出现。随后分析师“解释”说股市的下跌是由于利空消息的出现，但前后的逻辑是，主力在消息出来前将多单平仓，增加了股票的供应量，在散户意识到看空行情不可避免前，指数就已经开始下跌了。内幕者往往会在利空消息前做空，在散户恐慌抛售后平仓来支撑股市，与此同时市场又会出来利好消息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入中度回跌行情，可能会有较大比例的回跌。[1] 现在看起来，先前我们关于主力在 2 月 10 日就开始出货的假定是正确的，而后来上涨也是主力为了出货而继续拉升。

这个时候，我们需要警惕一些个股的进一步卖空机会，此类个股的图形和板块图形都处于弱势位置。这些股票只有当处在高位时才能去做空，事实上指数已经从最高点下跌了 10 点（虽然指数还有可能继续下跌），显示指数会有一次稍低于前期跌幅一半的反弹。

首轮回跌结束于 3 月 4 日，指数收在 159 点，正好是 2 月 14 日支撑点的位置。此处的情形正好与 1 月 23 日的情形相反。3 月 2、3、4 日的快速下跌形成了超卖的态势，同时指数触及先前的支撑线。通常这是一个有利的局面，至少交易员或者认为可以逢低吸纳的多方相信指数会有一次反弹，而空方此时会获利平仓，并离场观望市场对支撑线的考验。

在 5 日，我们预期的在这个位置的反弹，市场以一个明确的有力的较小量拉升实现，在 6 日的最高价和最低价都比前面更高，意味着市场向着我们的预测运行，但当日的放量却表示反弹可能到达顶点，所以我们等待更加明确的信号。7 日又出现高的最低价（连着 4 天指数没有实质性的下跌），收盘价几乎是在当日的最高价，但当日成交量却在萎缩，说明其实连日来成交量都在减少。这意味着指数从技术弱势向技术强势转变，带领新的多方力量开始一轮反弹。但是我们并不认为反弹能触及 165 点，因为大主力不希望将指数推高至 2 月的区域，让散户们解套离场。

换句话说，我们的理由是现在的反弹是一种常态现象，可主要跟风者却急于将指数推高至 2 月的高位，这样做是因为他们认为市场有机会将指数拉高且超越 2 月高点，并从那些高位被套的投资者身上获利。即使他们看到有这样的机会，通常也先会把那些被套者逼着离场。但是，更为合理的推测是，根据 2 月指数运行的幅度和成交量（高量），我们有理由认为更有可能是他们会

---

[1] 在目前的情况下，即使将来仍有上涨的行情，现在我们也应该把投资变现，从而避免在股市下跌中的风险，保证我们的资本不贬值。这样还能规避掉我们现在持有的股票在今后不涨的风险。

当股市企稳并有上升趋势时，我们仍需谨慎，只有在多方的力量不减少的情况下，行情才能被重新确立。之前我们所持有的股票在下一轮上涨行情中不一定会表现得很好，其他的个股可能会更好，所以变现是上策。

从科学的投资观来看，资本升值的收益（股票上涨的收益）比它的分红要高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让指数反弹至一个特定的点位，既不让业余投资人做空，又不让前期的买入者解套，并在反弹的过程中卖出股票。

同时我们看到指数从 2 月 24 日到 3 月 4 日从 173 的高点共下跌 14 点。正常的反弹应该在 14 点一半的位置下，即 5 点或 6 点，大约在 164 点和 165 点附近。3 月 10 日，指数从低位反弹 7 点，正好是 14 点一半的位置。但成交量并没有达到 2 月上涨的标准量。这就意味着：(1)这纯粹是技术性反弹；(2)表示多方在先前已经都建仓，现在多方力量衰竭；(3)确认了我们对之前反弹位置的推论。

在这次反弹的顶部附近，我们再一次做空，价位尽可能低地接近我们个股图上的危险点位，这样便于将风险控制在最低。13 日的小幅下跌预示着市场进一步走弱。成交量[1]处于较高水平而不是像 12 月、1 月和 2 月初调整回落时的缩量。而指数下跌到 158 点，低于 3 月 4 日支撑点位。这也证实了我们对市场整体看空的正确性，如果我们手上仍持有股票的话，在之后的反弹中，会全部平仓。

之后的几个交易日，出现一个非常规的反弹，至 166 点，成交量既没有实质性又没有同步性地增加，除了在 19 日有突然放量的行为。这给成交量高潮注了标记，随后两个交易日证实了市场是在犹豫或是缺少继续上行的动力。现在指数停在 10 日反弹高点的下方 1 点处，这也是我们先前就已经预见到了。我们关注了市场随后的发展，意识到指数正处于关键位置。如果新的多方没在此入市，我们预期在目前 3 月份的反弹基础上会出现相对于 2 月份波幅的回跌。(我们止损位置在 10 日～25 日高点以下 1 点或 2 点的位置。)

之后 3 个交易日指数横向整理，在 24 日和 25 日出现一个弱势反弹(成交量也相对较小)。这样一共有 6 个交易日，指数在 2 月 20 日至 2 月 28 日的区间底部犹豫盘整。市场无法超越 3 月 10 日的高点，这也使我们的空单在此处相对安全，对于手上仍持有股票的投资者来说，这无疑是个警告，因为种种迹象都表明指数会有较大的下跌。

3 月 26 日，指数开始下行，一路下跌到 158～160 支撑线附近，并在随后

---

〔1〕 在判断成交量时，通常市场在下跌时的成交量往往会小于上涨时，除了抛售的情况。主要原因是看多行情往往比看空行情更能吸引散户入市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两个交易日中慢慢放量，预示着前期的低点将很难守住。[1] 从这一刻开始，指数下行的趋势已无悬念。31 日出现一个小幅反弹，以及 4 月 4 日和 6 日两天从 152 点位支撑线处(1 月 28 日至 2 月 2 日)的小幅反弹，表明市场的疲软(注意:反弹时成交量缩小)。

随后几个交易日，从 4 月 7 日～14 日，指数窄幅震荡，接近 1 月 15 日～19 日的支撑点位，既没有出现卖量高潮，也没有出现有力的反弹。但在 11 日指数上行并随后进入了死亡中心，我们将空单止损下调 1 点或者至 4 月 7 日低点一半附近的位置，用来防止趋势的意外改变。在连续 6 个交易日出现支撑后，指数却没有强力反弹，从死亡中心里出来。在 13 日上涨后，市场无法出现更高位的支撑，也没有实质性的放量，表明多方仍旧无力。

15 日，指数下跌到新的低点，证明了我们的判断，且提供了一个用金字塔式做空的机会，即做空那些出现极度弱势的股票。这些空单的止损位可以设在 14 日高点向上 1～2 点附近，我们先前空单的止损位也都下调到这个位置。11 日～18 日的持续放量伴随着指数的下跌是市场抛售的特征，只要成交量能维持在现在这个水平或是更高，有着止损保护的空方投资者应该没有什么危险。

4 月 30 日和 5 月 1 日出现空方获利回补的反弹，这使得成交量增加到 300 万手，但从 5 月 1 日的表现来看，反弹很快就会消失，原因是买单来自空

---

[1] 3 月 28 日的放量(如果将周六的量视为双倍的话，是 420 万手)并不是卖量高潮。28 日的放量和 26 日的放量区别在于后者出现在指数下行后，而前者是指数在 3 月 4 日至 27 日的区间内横向整理时发生的，即 153～166 区域，因此表明卖出量在 158～160 支撑线被破后相应增加。

为了更明白地了解它们的区别，我们先阐述一个理论：在价格运动之后，出现一个急速或非正常的放量，通常这表明价格向上或向下运动的结束。

放量出现在价格突破一个既定的区域时，表示价格仍将继续沿着突破的运行。因此，如果价格到达区间的顶部，同时伴有放量，则表示市场愿意吸纳在先前高位的解套盘，并预期价格会出现新高。相反，如果价格向下突破，价格是否愿意继续向下则同样要看当时市场的状况。

因此，我们不能简单地、机械化地运用这个理论，也不能将它当作一个不变的原则，这只能和当时其他技术表现结合起来运用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方回补，实质性买力不足，市场底部虚空。[1]

我们看到从 5 月 2 日开始到 5 日的反弹伴随着成交量的萎缩，表示从 12 月支撑线上的反弹并没有让多方愿意继续将指数推高。这样的支撑是由于空方的获利回补大于多方的入市而形成。7 日的这次反弹只持续了 3 天，9 日收于最低价附近，表示多方力量渐弱。从 11 日开始，指数继续放量下跌，表示市场出现新的抛盘。（注意：在指数下跌到 4 月低点的过程中，市场没有整理或是反弹的迹象。对比 12 月 26 日至 30 日）。

6 月 2 日的最低点在 113 点位，收盘点位也在这附近。指数给出反弹的唯一预示是 2 日的下跌幅度比 1 日的要小，1 日的收盘价是 114.5，2 日的收盘价是 113⅜，而且成交量是在 330 万手。这表示下行遇到阻力，多方可能在入市。而且，指数从 2 月 24 日高点 173 开始，到现在的 113 点，已经下跌 60 点，缩水 1/3。

从均值 K 线图、组图和领先个股图标的点位，以及波浪图的走势来看，我们不难发现空头的风险在逼近。这里为了便于解释日垂直趋势图，我们先假设其作为唯一依据。所以，当市场在 6 月 3 日突现反向形态时，指数（从低位）冲高 9 个点，收盘于当日最高点，同时成交量与前两天大量抛售时持平，那么此时仍处于卖空状态的投资者须于 6 月 3 日的某个时点进行平仓操作，最迟须在第二个交易日开盘时完成。[2]

此异常现象反映了毫无准备下的趋势的变化。这样的突然变化就像给性命垂危的病人注射皮下兴奋剂或心脏兴奋剂，倏地把他从“鬼门关”拉了回来。

---

〔1〕 4 月 23 日的放量暗示有可能出现卖量高潮，指数到目前为止是一路下跌至 12 月的支撑区域，我们预期此处会出现调整性的反弹。

正常的反弹会到 4 月 14 日高点一半位置，就是 4 月 20 日高点附近的位置，即 146 点位。由于之前市场的看空情绪和抛售行为，我们不认为这一天的反弹（23 日的高量）会危及我们的空单，但如果我们愿意，可以将止损位下调至这次反弹的区间内，同时关注市场之后的表现。

25 日指数没有出现反弹，而是直接下跌，收于低位，成交量却没有减少，我们认为现在市场很难抵御新的空方压力。

4 月 30 日的大幅反弹给了我们提示，到目前为止我们看到下行动力自 28 日以来开始减少，27 日～30 日内的底部趋向平坦，跌速已经放缓。从大趋势来看，12 月低点的破位，加上我们自己的预期，仍是看空行情。但是下行的减缓和相对的高量也警示我们可能会有小拐点。换句话说，一个迟来的技术反弹可能会成为今后一个重要的转折点，这就要看反弹途中和之后市场所表现出的行为。

〔2〕 这样操作的另一个原因是 5 月 27 日和 6 月 1 日股价下滑的幅度过快过大，以致造成超卖现象，这对卖空的投资者说是不利的；市场平补后一天（6 月 3 日）损失的速度说明下滑移动的最后阶段很有可能具有市场震动的性质。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，我们都知道这一变化是由于当时胡佛总统推迟赔款支付反映在市场的有利情绪而产生的。但是，诸如此类的事件并不总是在发生当时就反映在图表上，所以我们往往无法考量。我们需要学会的是即使没有新闻报纸的消息层面协助，也能准确把握市场。即使在 6 月 3 日或是 6 月 4 日开盘时进行平仓，这 3 个月来的卖空操作也已经让我们获取了丰厚的利润。我们需要静观一段时间的行情发展来确定牛市因素是否已经足以扭转这一趋势，也就是说，市场是否已经从熊市转入了牛市。大量的经验告诉我们，像这样短时间内的剧烈趋势变化并不能支持牛市来临的判断依据。

6 月 3 日的高位收盘本身就预示着一个更大幅度的拉升。次日股价上涨近 5 个点(较前一日最高点)，相较低点位上升了约 14 个点。成交量仍旧处于高位，超过 300 万手，呈上升态势。然而在 5 日指数上升仅为 3 个点，成交量有所萎缩，说明买盘正在消减，多方在股价大幅上升后不愿继续跟进。当日收盘价低于前一交易日，这说明存在着有效压力，即市场上股票供大于求。看起来似乎这一波行情已经告一段落。6 日进一步下跌到达近 8 个点，相比高点位而言指数降了一半，这正是缩减成交额对市场的正常反应。8 日，在进一步小规模回调后，均价迅速上升近高点位，且在高位收盘，说明市场在 120 线有支撑位。股价回升到 125，约为之前波动的 2/3。虽然成交量相对较小，但此次回升的速度和势态验证了市场正趋向于牛市。

从 8 日到 15 日建立起一个股价位于 120～130 之间的波动区间。从这一形态显示来看，我们应保持中立，等待股价或向上，或向下冲破这一区间的时机。股价的回升伴随着成交量的萎缩，这并不是牛市的信号；11 日和 12 日的净收益(收盘价)的上升也同样不具备这个特质。从 5 日的上升来看，现在的指数似乎又遇到了压力位。13 日指数波动幅度缩小到 2 个点以下，已不再亏损。还有一个熊市的信号——在上升 17 点后行情出现呆滞不前，而成交量只有 54 万手(相当于约 100 万手，即周六成交量翻倍)。

做空信号在 15 日进一步得到确认，价格变动区间(高价到低价)小幅扩大，说明市场更加活跃(更多投资者愿意在股价的下滑时进场)，收盘接近于低点，成交量放大，反映压力位略微增强。随后的 4 天，至 19 日为止，做空信号再一次得到确认，成交量稳定在 100 万手。但是，成交量在下降区间并没有增加，相反，较于 8 日到 12 日的上升区间在逐渐减小；股价也没有跌破 120，事实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上股价于 19 日在 122 价格附近找到支撑点，这比 8 日最低点位支撑点高了约两个点。[1]

市场接下来两天的变化很重要。如果指数再次下行伴随着成交量的增加，特别是指数如果降到之前 6 月 8 日的支撑位 120 线以下，那么有可能市场会继续走低（与 5 月 14 日和 15 日的情况相比较）；但如果指数仍旧徘徊在 122 支撑位，并且伴随着较小的成交量（与 1 月 15 日和 21 日比较），那么多头将有机会平仓操作。

次日，即 6 月 20 日，指数的突然变化消除了市场全部疑虑，市场放量高开 1.5 个点，[2]股价迅速蹿升至 131，创出新高。大额成交量说明了这一点的重要性。指数较前一天高点高出 7 个点，收盘价接近于最高点。如果我们仔细观察当天的走势或参照当天收盘时的波浪图，都会发现这个剧烈波动，使我们可以在 6 月 20 日买入并设置止损点，或是可以等到股价创了新高在当天收盘价附近买入，或是在下一个开盘日 6 月 22 日买入以赚取短线差价。但是我们并没有足够理由重新建立投资头寸，我们并没有大盘会持续上行的理由。

6 月 22 日高开，当天指数上涨了 7 个点，成交量迅速飙升至 460 万手——股价随着成交量上升而不断上涨。23 日的表现抵消了前一天大部分获利，但牛市信号仍存在，当天成交量萎缩至 260 万手——约为前一天的一半，这正是一个需保持警惕的信号。

24 日追回损失；当日指数上升了 8 个点，高于 22 日高位 3.5 个点，即 141 点，成交量超过 500 万手，达到目前为止最大。我们开始对做多持谨慎态度，原因在于成交量相较于前一交易周呈现出很强的做空情绪（这很有可能是一个买入峰值）。我们将平仓位置调整至比 23 日低点低一个点左右，静观其变。

25 日指数进一步上升 2 个点后，迅速下滑 6 个点，收盘于低位 1 个百分点，成交量达到 430 万手——在上升高点位照常出现卖盘大于买盘的现象，这

---

[1] 这里存在空峰值的序列变化、技术上升和相应的市场反应。成交量到 6 月 19 日有明显萎缩，比 12 月 29 日的市场反应更加决断，与 5 月 14 日的放量形成鲜明对比。同时，6 月 19 日的行情在 6 月 1 日和 2 日的低点峰值以上找到支撑位。同样地，与 4 月 30 日和 5 月 1 日行情相比较，6 月 3 日～6 日行情波动更快，期间更长，支撑力更持久。

[2] 两小时放量明显，所以成交量应翻倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是明显的熊市。[1] 我们因此将多头平仓，检查那些仍处于弱势技术位的个股走势图，以便在下一个高点位出现时做空。

6 月 26 日股价在 5 个点内小幅波动。虽然收盘在高位，成交量却萎缩至 310 万手，上攻动力减小，这有可能是做空的信号。新的股价交易区间试探性地建立在 137～143 点之间。

27 日指数上涨超过 1 个百分点，波动范围缩小至 3.5 个点，收盘上涨 1.5 个点，成交量约为 380 万手（为周六成交量的一倍）。这波走势看起来像是投资者为了进行卖空操作而竞相抬高价格以便在价格下降过程出货。因此我们先尝试部分做空，以确保在 1⅜ 到 2 或是 3 个高于 27 日高点的点位进行平仓。

29 日在低位开盘，价格从前一日的 144.75 降到 140，收盘价接近于低点。现在我们可以观察到，指数 4 天来的变化都是一边倒的局势，从 6 月 2 日低位蹿升的一波行情以外没有其他的进展，成交量较 6 月 24 日的 500 万手降低了 10 个百分点。从之前的下降趋势来看，位于上升高位的买盘正在缩小。任何进一步的横向移动或是下跌都会打破从 6 月 19 日以来建立的上升形态。所以，我们要准备在高点位卖空股票。

30 日，指数下降约 3 个点至 137 点，成交量为 200 万手，与前一日基本持平。市场仍旧处于 137～143 点的价格区间，但明显已跌破由 19 日～27 日形成的尖角向上的形态，表明买盘的枯竭。两日来 137～143 点价格区间触底，但成交量呈缩小态势，这暗示着价格将有回升至 143 点的可能。市场走向是否如期望上升仍不明朗，需要进一步观察。

7 月 1 日股价波动区间增大，收盘价高出近 2 个点，但成交量萎缩到 170 万，这是做空的迹象。2 日指数波动范围缩小 3 个点，收盘价伴随成交量的萎缩降低 1.5 个点——市场进一步萎靡，下降的收盘价，交易额缩小，这都说明买方势力的削弱。3 日又有一波上升行情，均价回升至处于价格区间上行边缘的 143 点价位支撑线，收盘高了 3 个点，但成交量比前一上升波段（6 月下旬）要小。没什么好怕的。（我们在等待已久的上行阶段时做空股票，像之前一样，在 6 月 27 最高点这个风险位之上设定止损点。）

---

〔1〕 注意到上升趋势的短暂性，即从 24 日～27 日攀高点的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7 月 6 日，指数处于 2 个点内波动，收盘下降近 2 个点，成交量 100 万手，这说明 7 月 1 日～3 日的上行无法持续，波动缩窄的趋势和市场的呆滞是市场达到供给饱和的结果。这都是市场熊市的反映信号。[1]

7 月 7 日，开盘时有一波回升行情(可以在波浪图上清楚看到)，指数上扬 7.5 个点，成交量迅速达到 300 万手。现在市场已经走出之前的价格波动区间的低位，成交量的放大说明市场出现重新洗盘。这样在指数从 1930 年 12 月～1931 年 1 月支撑区间的低位上升后，价格由 113 点(6 月 2 日)回升到 145 点(6 月 27 日)，我们假设下一波行情的测试的支撑点会在 6 月 19 日的 122 左右。如果在 6 月 2 日和 3 日做多，并在 6 月最后一周于高位减仓头寸的投资者将会愿意在前一个低点位左右收回，这将是他们对未来市场充满信心的信号，也说明做空市场已经结束。如果并没有类似的信号出现，那么空头市场仍然继续，6 月的反弹只是主趋势的一个干扰而已。

我们现在处于空头仓位，在看到市场出现中立或者多头变化时可以考虑进行平仓。

7 月 8 日股价继续下滑 2 个百分点，成交量在 9 日和 10 日小幅回升至 150 万手(此时指数小幅回升至 6 月 19 日低点)，随后股价一路下滑，15 日接近 126 点——从高位下跌了 19 个点。股价在 4 个点内波动，收盘稍高于波动区间的中间水平，成交量 260 万手——一小波做空高潮。次日并没有出现做空跟风现象；相反，股价出现快速回升，收于高位。这样就出现了两个有可能引导反弹的依据。但在 19 个点的下降之后，反弹也是正常现象。事实上，如果回升至低点以上 7 或 8 个点左右，那么它就确实是一个反弹。回升一半的话就是 9.5 个点，如果需要对短线头寸调整，那么这一波 17 日到 21 日的 9 个

[1] 均价现处于关键位置的跳板上，即将出现重要性的大幅下滑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点的回升是又一个好的抛售点。[1]

现在反弹已经结束，因为22日股价再次下跌，再次趋近于137～145点抛售区间的下界（第一次是7月10日），进一步接近之前的126点低位，也就是我们所需要关注是否有支撑点的点位，而现在看来并没有。指数跌到122.5点，在8月10日跌到120点，创出新低，在碰到6月9日的支撑点后又反弹近10个点，回升缩窄直至高点消失（8月15日）；之后震荡回到120点（8月24日），从支撑位弱势回升，成交量较小（小于100万手），在8月28日和29日又展开新一轮的大幅度股价下滑。跌破120点后，成交量回升至200万手并保持平稳，说明市场再一次活跃。我们没有理由去改变做空头寸，但可以做短线赚取差价。[2]

9月18日开始，成交量放大到300万手，19日接近500万手。成交量从8月底小于100万手到9月19日的500万手（周六成交量翻倍），这样的大幅增加给了我们一个警示，需要将平仓价格下移到15日～17日暂时回升的高位，到达一个价格转折点。原因是价格从145点跌到98点，一路没有抵抗。突然的股价下滑再加上19日异常的大额成交量，这都暗示着市场已达到超卖的状况。出现任何的快速反弹都不会使我们感到惊讶，这样的反弹应该也不会远，因为我们可以看到从8月29日三周以来都没有任何的反弹行情。市场连续

---

〔1〕 这样你能够更好地理解怎么管理好资金，也能意识到对短线做多做空趋势而进行股票的买卖所隐含的风险——不小心就会使很多投资者损失惨重——下文总体观察就是从这点引入的。

市场下跌但成交量相对较小，这说明投资者趋于平静，对市场变化并没有强烈的正反观点。但是，与流行观点相反，持续下滑缩量视作空头而非多头流入。

成交量小是因为大多数投资者本质上还是持多头态度的。当他们看到市场出现向上趋势时，或是看到别的投资者在做多头时，他们自己也总会买入股票。但也有人指出，投资者害怕卖空，所以并不会像有经验的操作员一样参与到做空市场中。所以，日成交量在熊市的渐进阶段慢慢减小。

换句话说，资金大批流入市场，在1931年2月上升的高位以及6月的回升时买入股票，现在在高位满仓。购买力相对已经衰竭。这些投资者除非万不得已是不会清仓的。一方面他们担心市场会再次反弹，另一方面他们本身也希望市场能够有回升。他们非但不会意识到危险，进行理性的斩仓，接受损失，从而可以在牛市再次买入已获得更多利润，相反，他们宁可做“死多头”，这样却扩大了损失。而那些本身仓位就不多的人们不敢做多也不敢做空。

结果是，成交量缩水，市场趋于平静，除非有新的下滑弱势出现迫使“死多头”不得不时常地进行斩仓。

这样我们可以试着解释市场现象，也可以理解一个关于风险的例子：(1)做多头寸没能及时对危险信号做出反应进行清仓（这里就是2月份的情况）；(2)没有长期决断止损的约束；(3)当市场价格一发生上扬时就仓促买入，或是盲目跟风，跟着别的投资者做多头。

〔2〕 卖空的平仓位置已经下移：在7月15日的抛售次峰值后到达原先的抛售价格；在7月24日和25日下跌后稍高于7月21日高位；在8月24日和25日下跌后高出8月15日阻力位约一个点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

朝一个方向发展却不出现任何相反的走势，这种情况是很少见的。

9 月 21 日指数下降超过 4 个点，达到 94 点这个低位，但在尾盘时反弹了 5 个点，收盘价高于前一日。成交量为 440 万手——仍是异常放量，几乎与前天成交量持平。再加上当天股价 8 个点的波动区间以及小幅收高，都让我们弥补了空头，以待在之后的反弹行情中再次操作获利；或者如果反弹并不能如期而至，我们也可以保持头寸不变。

在 22 日成交量缩小到 200 万手左右，收盘价稍低，波动区间收窄。这 3 期变化的净结果是使得市场实际价格稳定在第三天的收盘价。下行行情似乎已被市场验证，成交量较 9 月 21 日和 22 日的高点缩小，这说明了做空压力的上升。在连续三周的大幅下降后，股价反弹的趋势更大。23 日就出现了反弹，给了我们又一次卖空的机会，此时市场仍然强势。当天指数回升到近 107 点，收于 105.5 点，但成交量下降到 300 万手以下，可能仅仅是由于空方突然都进行平仓操作。这样的回升并不十分有效，反弹并不能持久，因为先前建立的买盘被削弱了，这使得市场在上升高位和之前低位间没有支撑点位。

24 日股价收盘较前一日下降了 8.5 个点，高出 21 日最低位 3 个点。较前一日平稳的成交量，加上指数上涨幅度达到前三天的总和，这些都说明了上升动力不足以及缺少买盘(高质量)。

我们认为，市场仍缺乏募集有效资金的能力，如果下降趋势继续甚至跌破 95 点这个支撑位，有可能将迫使又一轮资金流出。26 日小幅微量回升，28 日又重回 95 点，走势仍旧严峻，从中我们可以看到，对于 23 日～28 日中的高位而言，这仍旧是个下滑的趋势，下行压力仍存在。26 日和 28 日成交量下降到 150 万手以下，但就近期市场空头形势来看，与其说这是买盘的消失，不如说是在又一弱势行情的死点附近震荡。不仅如此，28 日收盘于低位，使得股价悬于 95 点支撑位。如果股价不能迅速反弹，那么很有可能又会有一波下行行情。因此，如果股价跌破 9 月 21 日的低点 94 点，并且伴随量能放大，那么我们需要更进一步卖空。在大盘猛跌后，可能会是一个熊市的结束，但我们还不能确定什么时候出现真正的反弹，所以我们继续站在空头阵营，直到市场趋势发生变化。

股价在 10 月 5 日创下新低，指数到了 79 点，收盘于低点位，成交量高于 300 万手。仅从盘面来看，虽然这一波又是大幅度急剧下跌，需要引起我们的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关注，但并没有去平仓的必要。低位收盘预示着下一个交易日会出现更低的价格，然而市场并不如预期的走势，所以我们更应该要警惕接下来的变化。6日股价不跌反涨，高开后股价整天表现稳定[1]，只有在收盘时有 1.2 个点的回落。当天指数回升了 11 个点，这是自 145 点下跌行情以来最有力的反弹。450 万手的高成交量也强调了这一变化。如果观察了当天的走势，或者看了当天的波浪图或是其他可以反映出行情反弹的 K 线图，那么我们应该在当天进行平仓。

可以看到，指数已经从 1929 年 9 月的 312 点跌到 1931 年 10 月的 79 点，这样的熊市不可能无限延续。但我们也不能立即就下结论说，一波大幅地强有力的反弹正在进行中，并不是说牛市已经来了。我们需要继续观察市场的走势以及其他的信息。

接下来的三个交易日，股价出现强势反弹，从 79 点到 99 点，20 点的回升。这一波到 10 月 9 日的回升打破 8 月 29 日以来下行通道，可以通过连接这一点和 9 月 23 日高点位的直线看出(见第十五章)。10 日走势收紧；成交量下滑到 80 万手。从我们之前对走势图的理解，可以发现这正是股价回升的标志，即接下来两天股价撤退到 88 点，这一点位超出一般行情反弹的一半。14 日市场回升到 10 月 7 日和 8 日的支撑点，成交量相对较小。如果股价能稳站或超过 10 月 1 日和 2 日的低点，将会有第二波反弹行情，这将证实 10 月 5 日是震荡走势。市场看起来是在建立一个支撑区域，区间的低位可能会在 9 月 30 日～10 月 14 日(85～88 点)。

因此，我们要寻找建立多头头寸操作的机会，确保在有限风险下在 10 月 5 日和 6 日点位或者在低于 9 月 30 日～10 月 14 日的危险点下进行平仓，从而在又一轮反弹中获利。但我们现在并不建立投资头寸，还需要观察牛市是否真的来了，而股价一般都会在下跌后停滞一段时间再回升。现在若说牛市将来临，其实纯粹是猜测。市场会告诉我们什么时候该进行多头头寸的操作。

15 日比前一日又创出新高，指数继续回升伴随着量能下降，更高的收盘价和更高的低价似乎可以确定第二轮从 10 月 9 日开始的回调已经完成，可以尝试做多头。因此，为了把握预期的反弹，我们着手买入一些先前选好的股票。

---

〔1〕 波浪图(我们将在第二十二章学到)会使我们更清楚地看到股价的变化和走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17 日和 19 日成交量有所萎缩，随后两天指数再次出现高点，达到之前的阻力位，有可能出现回调。我们持观望态度，观察指数是否会回调，或者是否会再次考验 85～88 点这个支撑位。随后的三个交易时段，市场继续波动，在 24 日达到最高点。21 日～24 日的 4 天横盘打破了 10 月 5 日以来的陡坡通道，很明显，多头力量随着反弹行情到 100 点这个位置时被消耗殆尽，或者说多头还没有准备好或者不愿意跟进这波上涨行情。同样，在 23 日和 24 日的上升过程成交量并没有放大。这些都是弱市的表现，所以我们要么将平仓位上升到接近 10 月 23 日和 24 日的低位，要么马上出掉我们的多头仓位，进行观望。

如果我们之前关于 85～88 点支撑区间的结论是对的，那么市场在反弹过程中的表现现在看来似乎证实这些推断，或是会推翻这些推断，预示可能会产生熊市。再或者，两种情况都不是。市场动向也不会因此变得确定，所以在这个情况下我们需要保持中立头寸，期待市场在 79～100 点的小幅震荡后出现另一个重要中间移动点位。

28 日成交量在指数下降到之前的支撑位(88 点左右)后达到次高点，而 26 日和 27 日成交量并没有增加，说明没有进一步出仓，支撑位又一次建立，缩小的成交量以及净变化的收盘价伴随次日的小幅回调都证实了这一点，市场已没有跟风下滑的趋势。

支撑区间扩大以提供更大反弹的空间，虽然从其他记录看来仍不主张现在去建立多头头寸，30 日我们再一次建仓，这一次在 10 月 14 日和 29 日低点下方一个点处确立点位。指数上行有点位支撑，每日的成交量都有所放大，直到 11 月 9 日股价继续上行至接近 9 月 23 日的高点，此时成交量达到峰值，这说明我们需要退出多头市场转向空头；指数上升到多头市场供给线不断突破 7 月的高点，市场已出现供大于求的现象。

从趋势图尾部来看，第一眼看似乎指数正在进行反弹，伴随着慢慢减少的成交量，如果 9 月和 10 月低点以来积攒的多头力量还没有释放完，那么我们期待仍有新一波上升的可能。但实质上，并没有实现，相反，指数重新出现走弱的态势，11 月 13 日跌到 95 点，直逼 10 月低点，没有上升动力的迹象，顶多是在 11 月底到 12 月 8 日的 9 天内出现 5 个点内的波动(这些都没有表现在走势图上)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

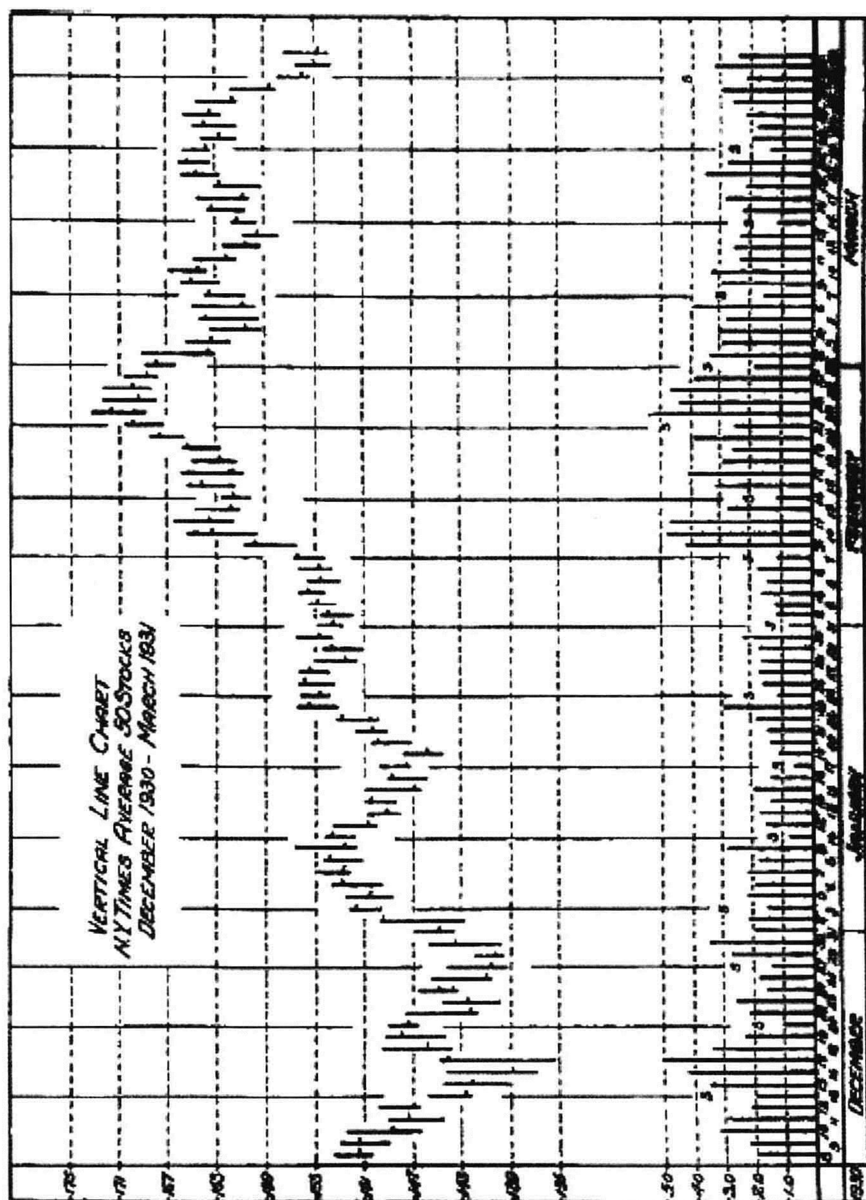


图 7.1

我们又有了实行平仓以保护投资利润的例证。例如，我们对 1931 年 10 月支撑的形成估计错误，即期望一个做多市场的出现，并在 10 月 28 日和 29 日价位的合理范围内买入。再假设我们保持平仓价在 85～88 点以下，可能发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生的最糟的事就是之前设定的价格自动成交，造成 11 月中旬的小部分损失。因此还不如不去动我们的头寸，等待最终翻盘的机会。但如果我们没有设平仓位置，现在损失应该更多。

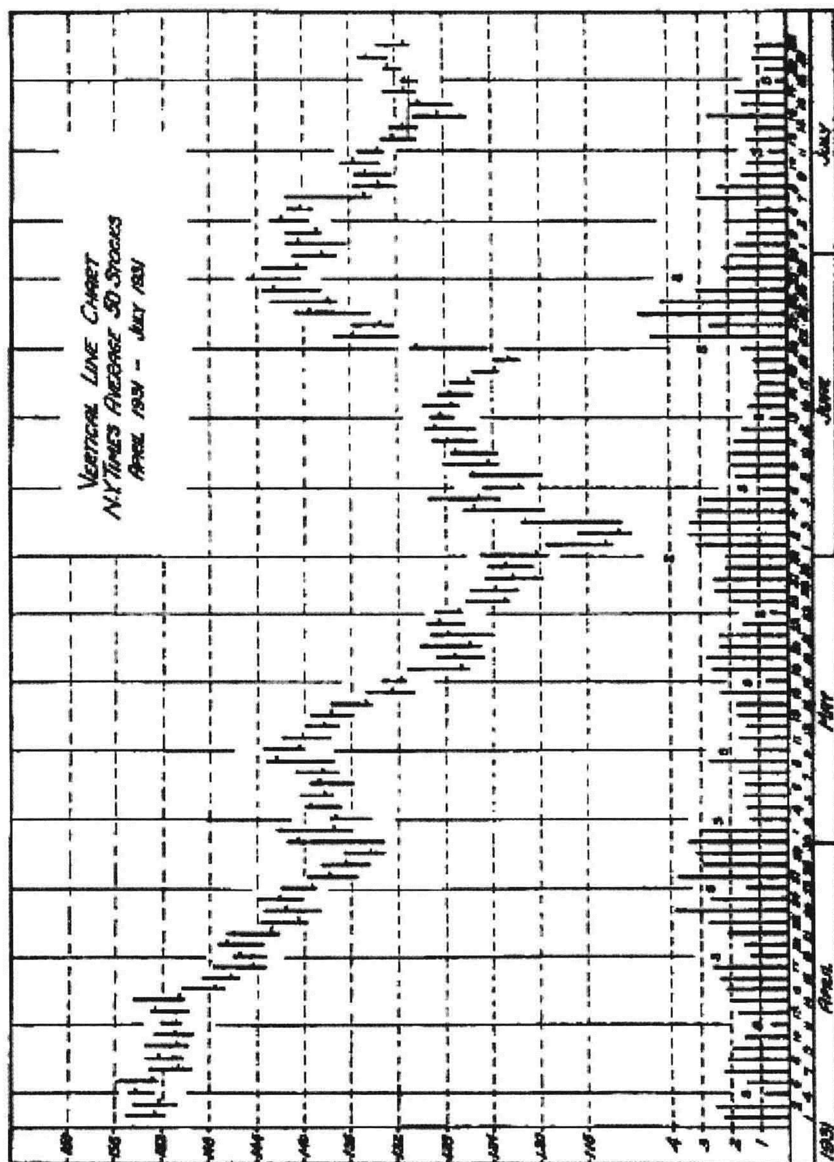


图 7.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总的来说，我们对市场在一段时间内的走势所做出的推断，都是需要更进一步的观察；现在应该知道为什么股市的学习不是一个基本原则就能囊括的，也知道仅仅追逐机械卖空以及在 K 线图上画各种走势图是无济于事的。

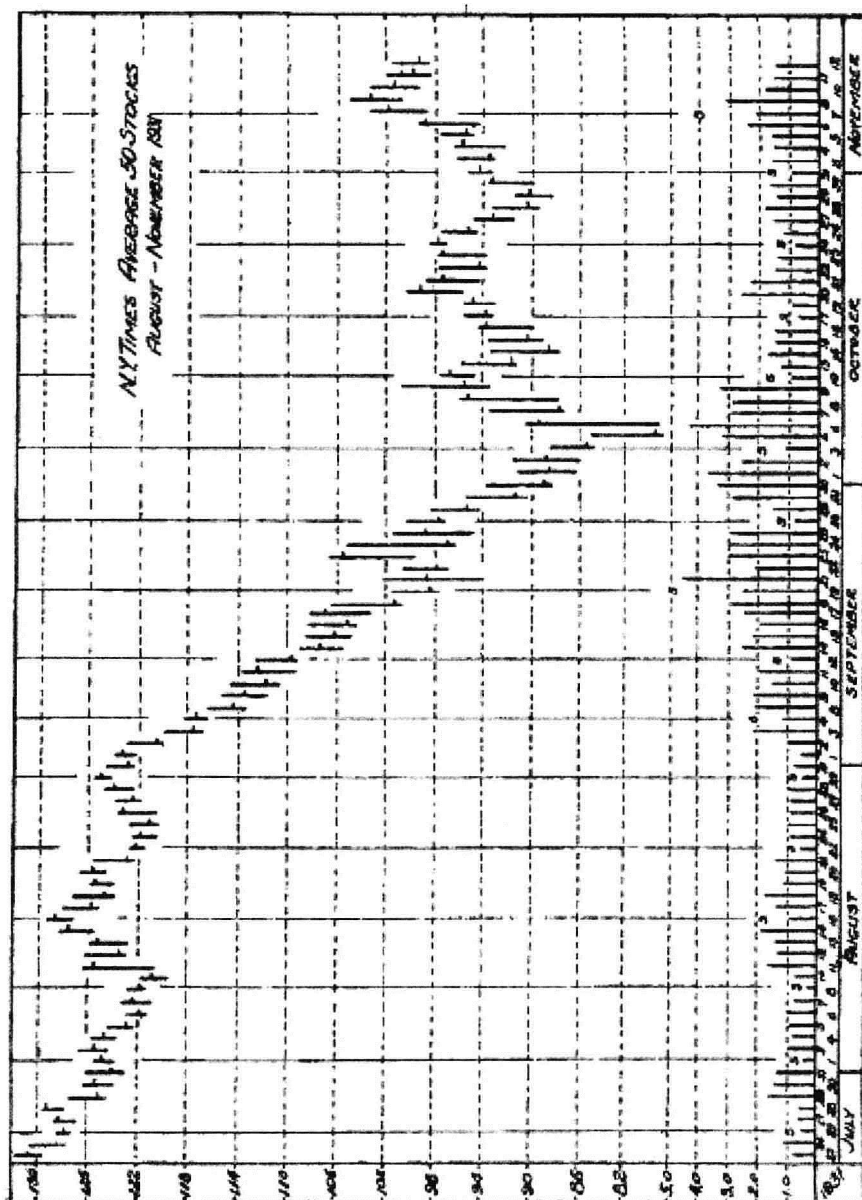


图 7.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　强势和弱势组合趋势图的比较

我们完成了综合平均指数的学习，下一步要理解投资组合表现，因为强势投资组合正是强势个股筛选后组成的，对我们研究头寸和趋势很重要。

如果在透明纸上画上趋势图使之与其他组合或个股的 K 线图重叠，那么就可以看出对于指数而言，哪些组合、哪些个股走势强于市场，还可以加上时间条，从而更直观地进行比较：

对个股或者组合的未来走势的最好判断之一就是相对强势，即在弱市中表现相对较强，或是在强势中表现相对较弱。

詹姆斯·R. 基恩(James R. Keene)曾经说，那些在股市不好的时候有很强抗跌作用的股票是非常值得投资的。(正如美国钢铁在 1936 年 11 月 28 日～1937 年 3 月 6 日的行情，参见图 8.1，钢铁业在当时有很强的抗跌能力，在股市反弹时也有很好的表现。)

原因很简单：市场低迷的时候有投资者想要适时建仓。除非他有把握能够以高价位卖出，不然投资者不会介入。所以他时刻准备着在弱市中买入其他人抛出这类股票。

当一只股票在强势市场中表现低迷，那么说明投资者知晓这只股票的缺陷，从而只会关注那些强势的股票。这可能是基于对需求量紧迫而担心的暗示，或是想在强势市场中获利。(图 8.2 说明了这一点。自 1936 年 11 月 17 日～12 月 12 日，美国罐头公司(American Can)的走势上行时没有支撑力，随即迅速下跌。1937 年 1 月 9 日再次出现疲软态势。)

机构投资者经常为了试探市场，会先买入或者卖出 5 000 手到 25 000 手来试盘，这样他们能确定多空方谁的压力面最小。如果他们发现其他人也在购买这只股票，现有份额较少，那么他们会认为这是多头暗示，会采取多头策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

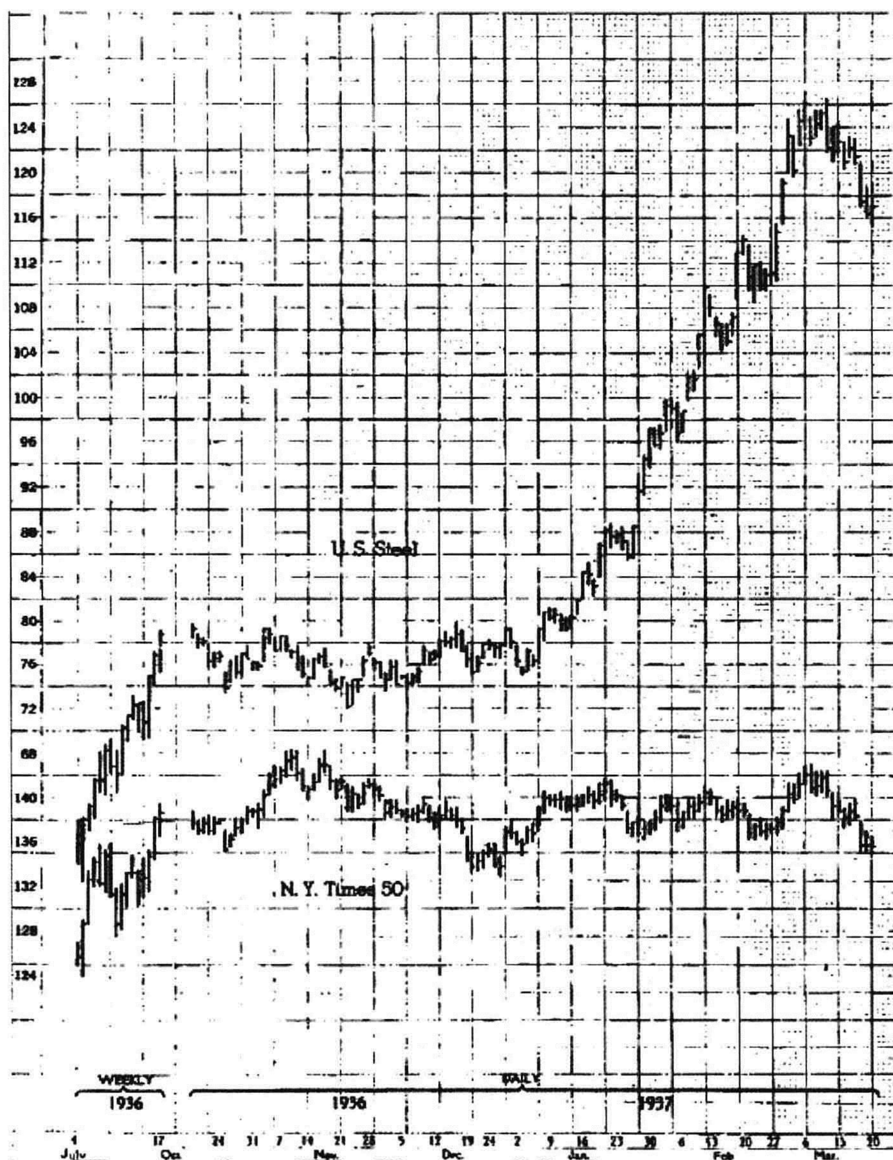


图 8.1

略。或者，如果价格由于压力很容易受到波动，他们认为这是做空头的表现。

散户试探市场比较困难，但如果仔细研究趋势图，他就能估计一只股票的相对强弱，从而加强他对如何操作的判断，在某个市场趋势下是否是买卖的良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

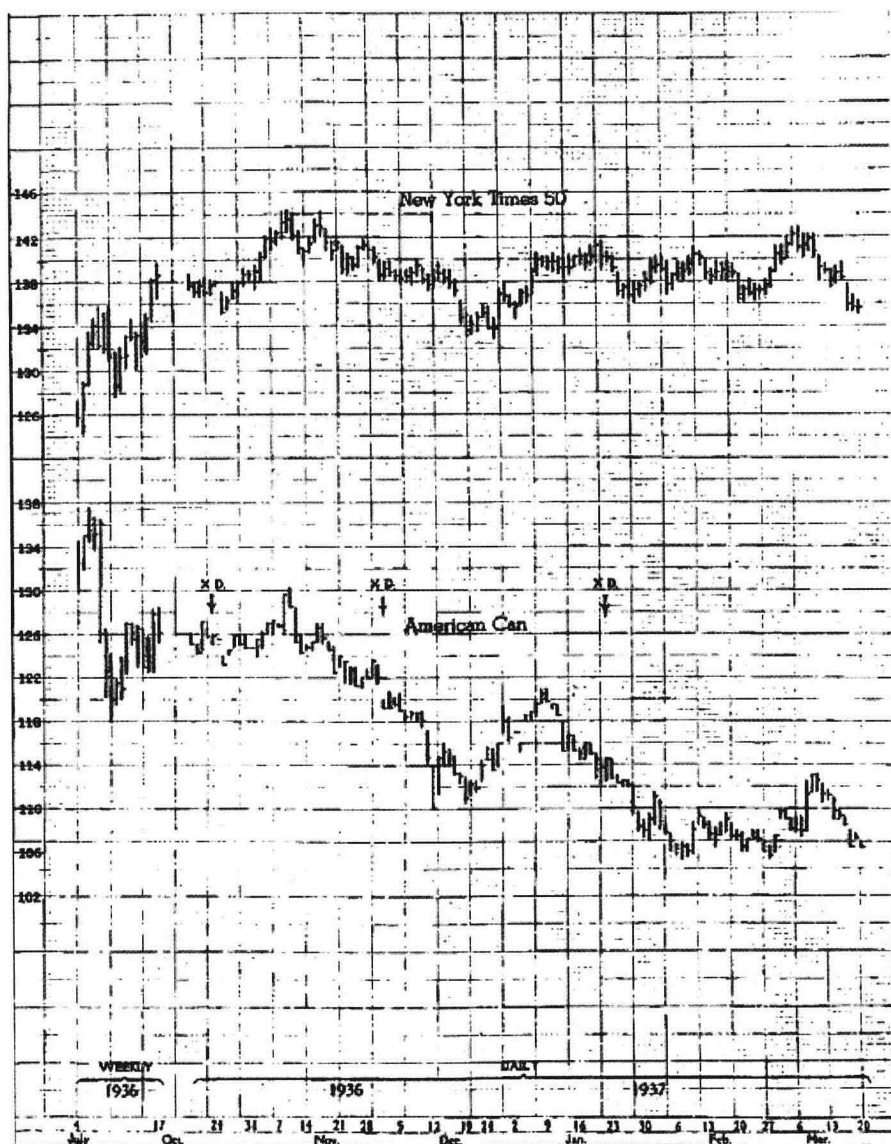


图 8.2

当多头进行建仓时，他们会先“奠定基础”。就是说，他们根据所能承受的风险以及所期望的利润来积累或者减持一定的数额。这一数额和预计利润是相关联的。（点数图可以较好地说明这个关系，所以经常会对建仓有指示作用。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果一只股票被低估，市场预期利润丰厚，那么投资者会尽其所能在低价位买入，然后渐渐抬高买入价直到满仓（图9.2，图表中介于A与R之间的部分）。他们根据市场的回应购入股票。相应地，如果股票被高估，市场预期有风险，那么投资者会尽其所能抛售所有股票，按市场反应支撑价位，抬高价格直到准备好股价的下跌。这就是为什么这些支撑点和阻力位至关重要。

简单来说，当你发现疲市中有个股出现强力支撑时，多头选择优于空头——庄家也大多在多头，因为他们相信可以在之后高位抛售获利。而当你看到相反情况，即在活跃市场中看到个股表现是有强力受阻的，那么这时空头就优于多头——股票已经走下行态势，或是庄家觉得可以在低位再吸筹码。

当你在趋势图上看到这样的形态，那就进行跟踪。如果有很多类似形态的股票，那么就选择其中最好的。要做到这点，就是要让庄家和你同步。这并不是获利的保证，但是如果你的判断是正确的，选择介入的时机也是对的，你会发现在大多数情况下你将获得利润。

同样地，当一只个股表现强于同组平均水平时，就说明这只股票比平均的表现更早更快有起色，由它的表现来证明。如果个股表现弱于平均，这就意味着它将比平均水平下跌得更迅速。

个股走势有时可能会背离同组，并不代表同组平均水平的价值或有效性受到破坏。相反，这种情况常常反映出十分重要的意义，对这只股票的走势和点位都不能忽视。

类似的，比较组合均值与整个市场的走势——它们有没有对成分均值的上升或下探作出反应——可以得到有价值的附加信息来对个股进行建仓（见图8.5、图8.6和图8.7）。

这样的比较是十分重要的，这能帮助你挑选最好的机会，也可以避免那些停滞不前的股票，从而使你的投入资金运作效率最大化。

有一点需要记住的是，不是在任何时间所有股票都会朝一个趋势发展；他们也不可能同时上升或者下跌。牛市往往随着行业龙头股的起色而开始。这是因为大型投资机构都会在市场有起色时对行业龙头股进行投资，这样龙头股的表现就反映出市场的走势。在上升阶段，大型独立投资机构会从龙头股的表现中获得提示，从而更加活跃地在牛市中展开第二轮的投资。相应的，公众被牛市在各个方面的表现以及市场活跃度的复苏所吸引，低价股和投机股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

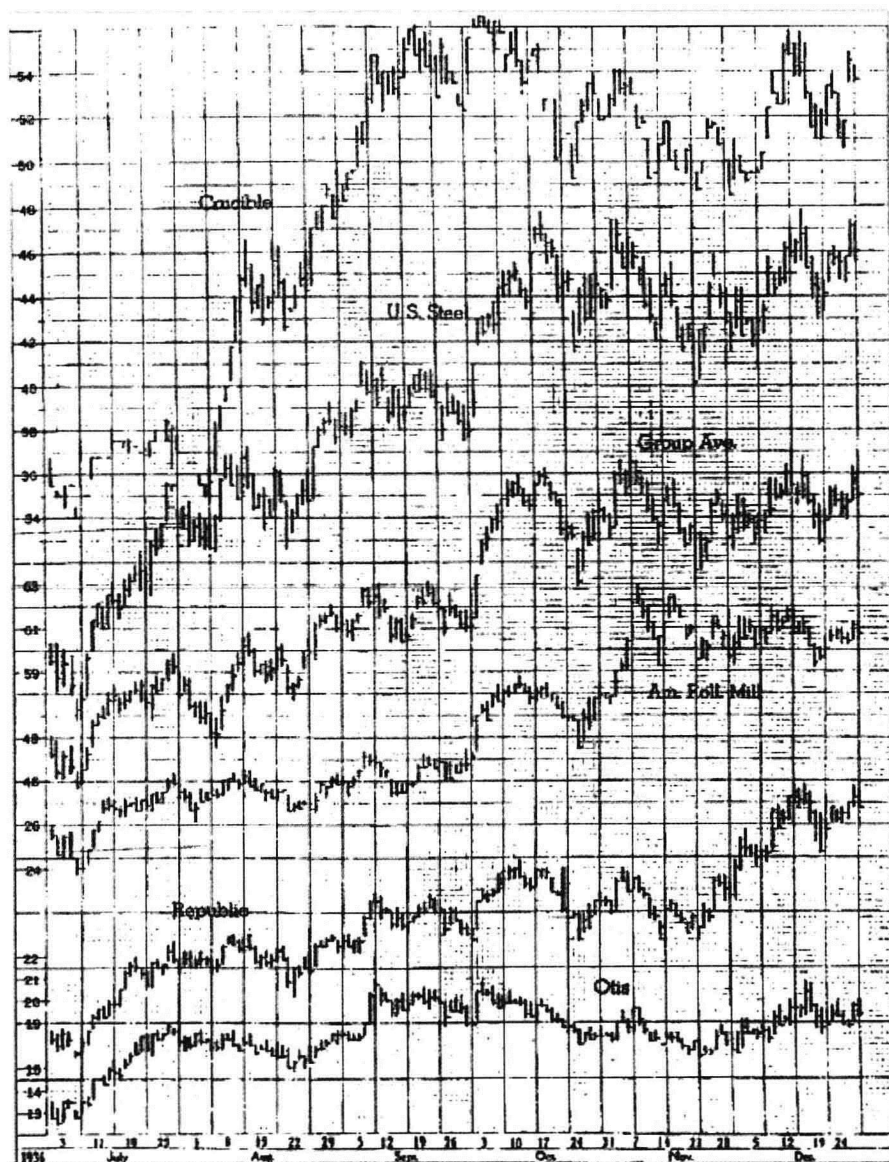


图 8.3

进入选择范围。因此市场需求从一个行业转到另一个行业，比如从钢铁到铁路再到铜业等，从一只股票到另一只股票。

随着上升的进展，表现超前大盘的个股及其行业，有可能会进行(盘整或)回调，而另一些股票和行业就会出现优于大盘的行情。因此牛市建立在循环

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

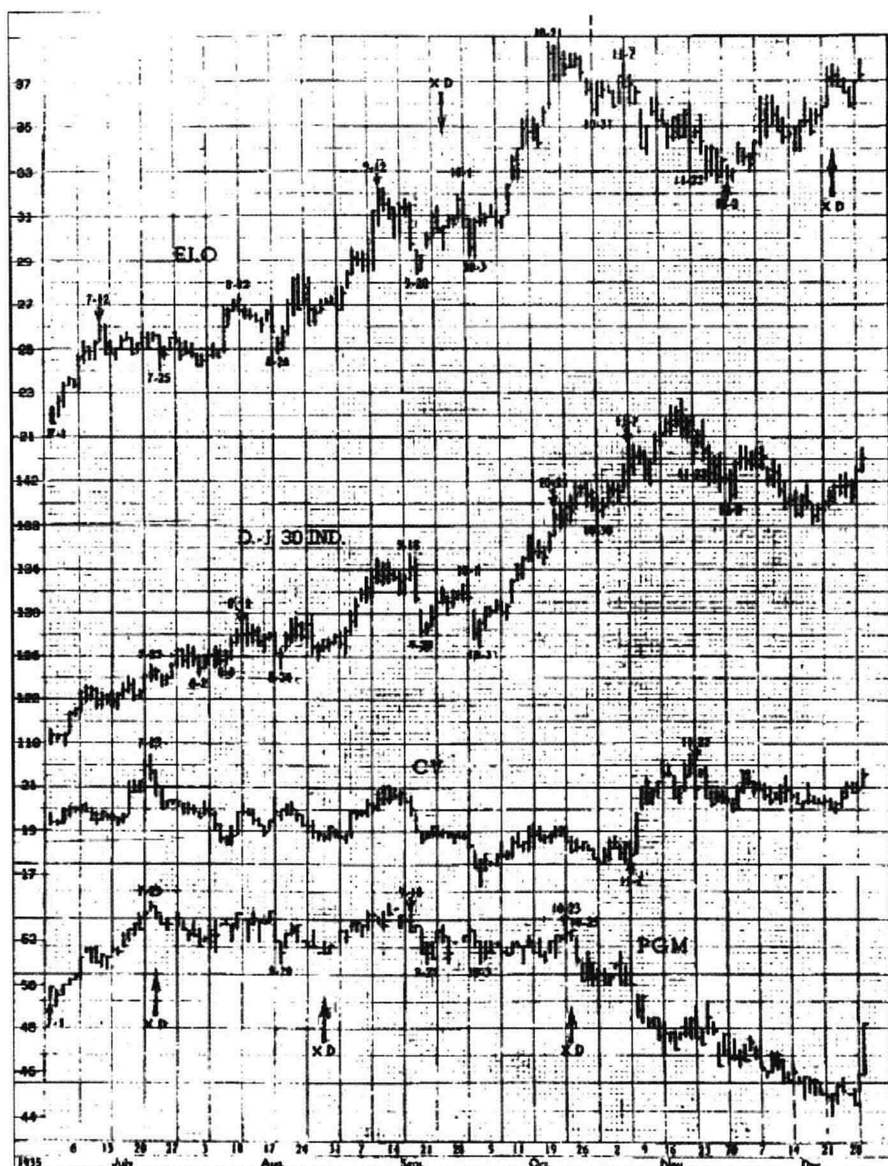


图 8.4

的进程中。就是说，买盘会在时时刻刻地转移（参见图 8.3、图 8.5、图 8.6 和图 8.7 可以帮助你理解这个观点）。

随着牛市的进一步发展，价格移动趋向于混合化，庄家若发现手中股票已经最大限度地达到预期利润，他们就会伺机退出这一行业而转向那些走势仍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

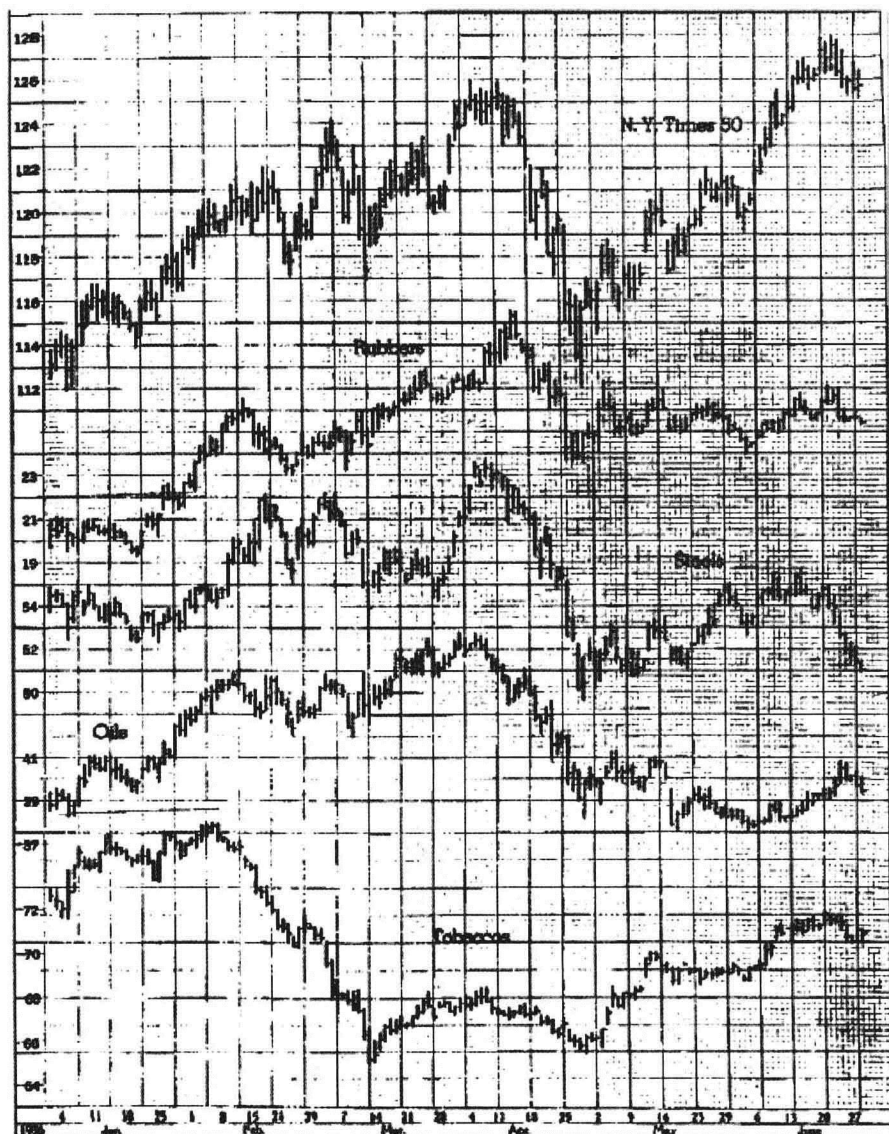


图 8.5

落后于大盘的股票，以期待进一步上升的空间。

当大型机构投资者在重大波动顶位分散头寸(或是在从极高的高位上下滑的时候)，他们有时会突然拉高几个容易受影响的股票价格来欺骗公众；或是针对一些龙头股实施兴奋剂注射般的刺激。这些噱头和伎俩可以很好地维

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

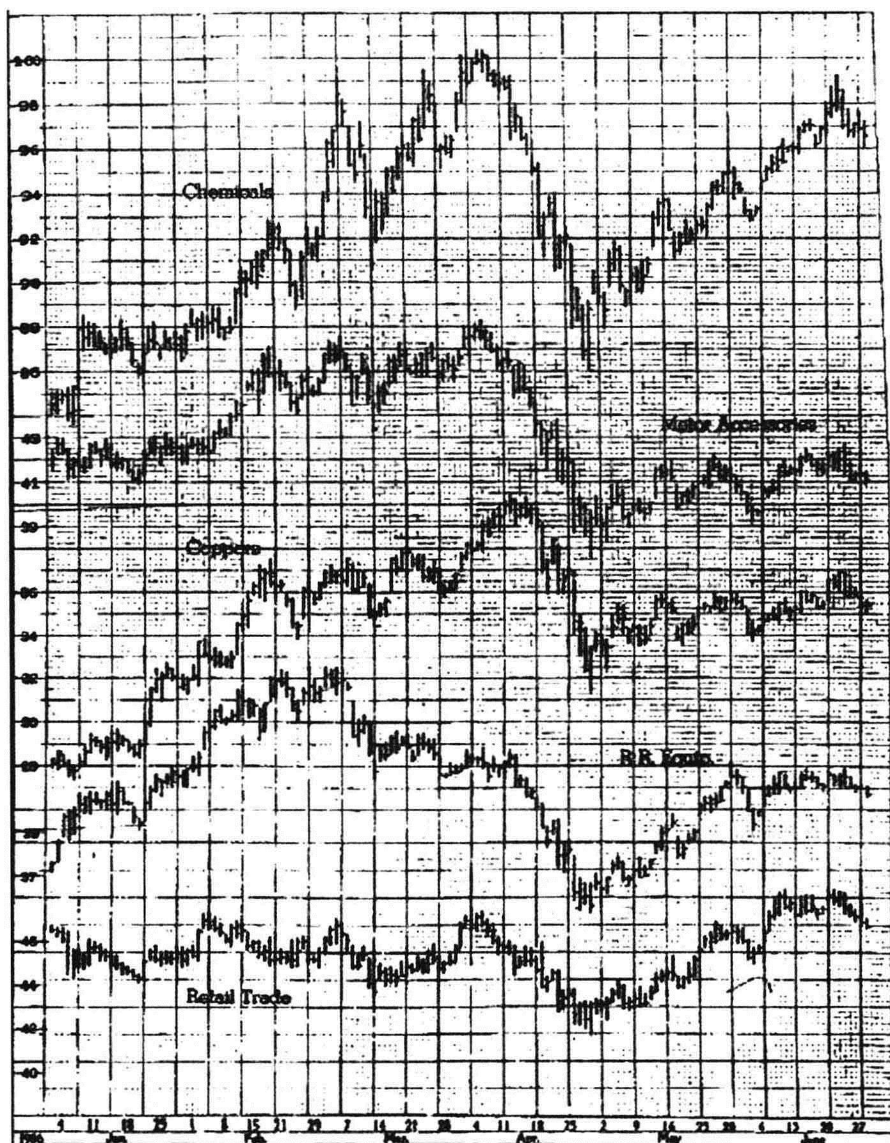


图 8.6

持牛市的氛围，使散户投资者仍然处于多头的情绪中，而其他股票则仍处于无人问津状态（见 1937 年 3 月美国钢铁走势，图 8.1，举例说明了这一原理）。

市场多头正耗尽的反映之一就是市场多数股票对这些拉高策略表现迟缓，或是在重复尝试的继续循环进程中股价很容易回落，或是行情的主导地位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

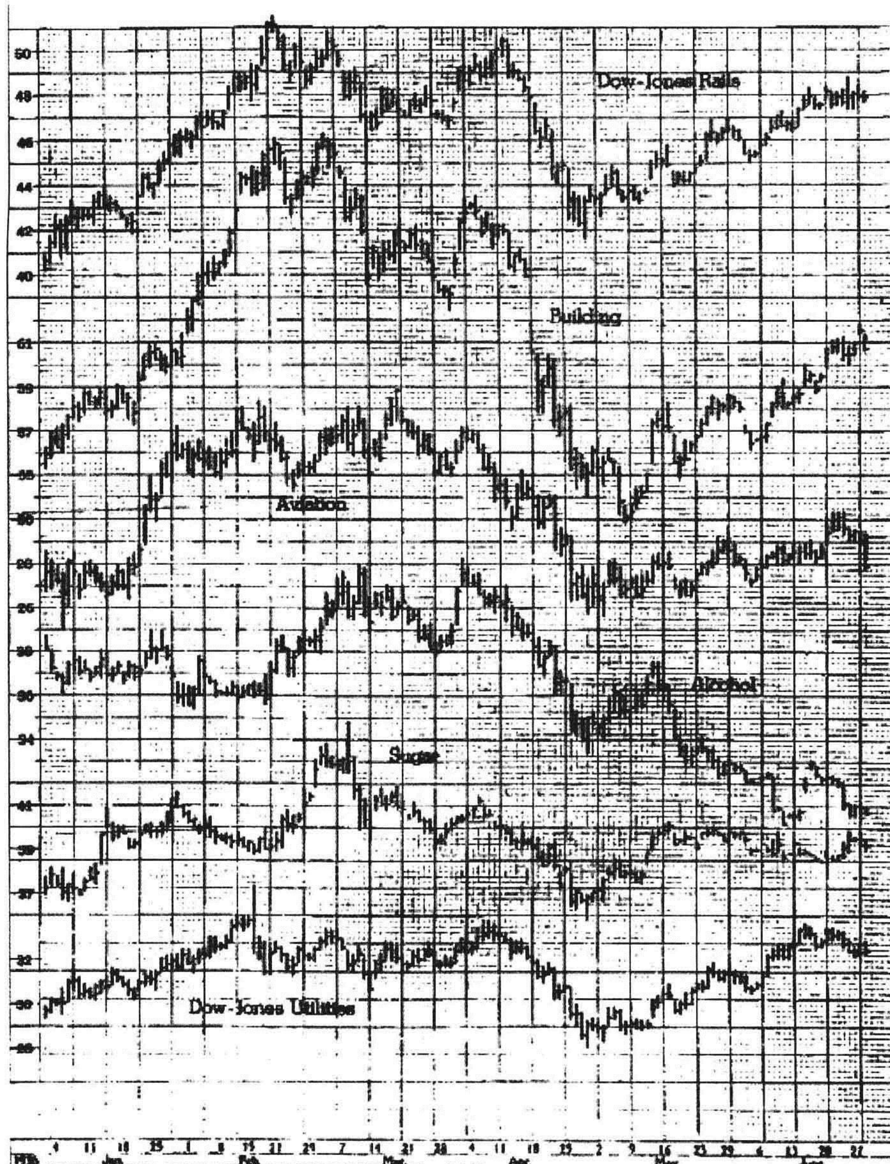


图 8.7

从热门股票转移到非热门股票，或是在几波迅速拉升的行情中代表性个股没能跟上步伐。

循环进程在熊市的开始和过程中表现大多一致，即供给方不停地抬高价格，直到需求方消耗殆尽。相应的，市场在筑底过程中空方压力不断循环，有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

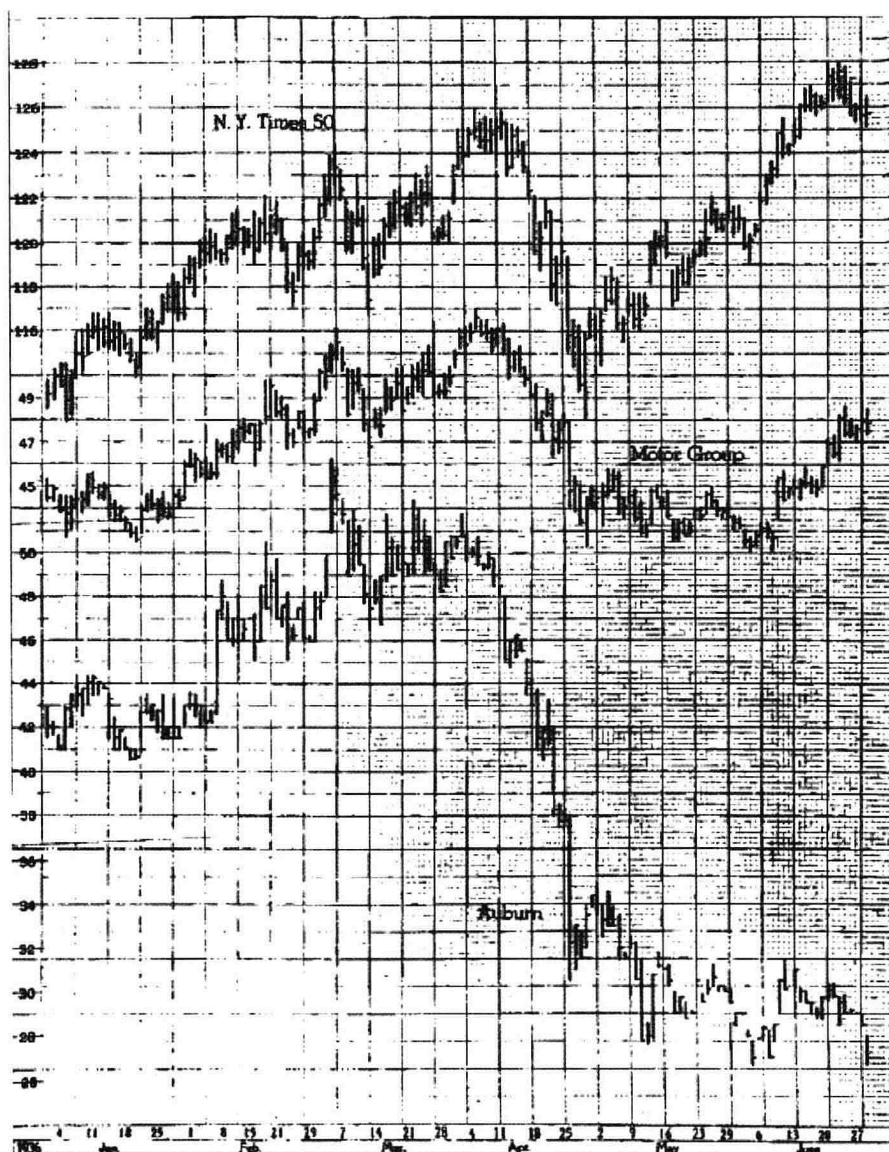


图 8.8

些股票可能比另一些更早到达下调目标。因此，当我们发现早期的领头股的回落速度缓慢，而且供给量仍在循环到其他个股，那么就是需求方大于供给方的表现。这有助于我们确定多空方势力积累在哪个阶段。

在下跌市场中供给的循环比上升过程中需求量的循环要快得多。这是因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为在牛市中很少有足够的购买力可以使市场出现普涨现象，然而在熊市中很有可能出现普跌现象。这个特征的差别可以从附图中看到。[1]

另一个下跌比上涨要快速且普遍的原因是，公众多头情绪总是大于空头。大多散户投资者愿意购买股票但害怕抛售，虽然明智地来说空头操作总是能够带来相当的利润，也没有像多头那样风险那么高。无论何时，多头的散户总是超过空头。结果，股价上升总是被不断地获利回吐所牵制而行动迟缓，特别是处于 50 美元以下的股票，最能吸引外围资金的涌入。但处于下行通道的个股并没有因相当少的空头的获利回吐而表现得迟缓。

此外，由于公众态度不平衡（总是偏向多头），市场上升时候的实际以及潜在需求量总是高于市场下滑时。也就是说，大多数人会在市场强劲时买入，但这一需求量会在市场走弱时减少。实际上，未受过训练的交易者和投资者即使在市场下跌过程中仍保持多头，一直到市场跌到超出他们预期时候才慌乱抛售。华尔街风行的羊群效应导致了未受过训练的投资者几乎同一时间开始抛售手中的股票。因此几乎在同一时间，一致的抛售清理了市场能力较弱的投资者，缓解市场的压力，同时迅速降低了市场的供给。

循环原理在组合移动中也是可行的。所以，组合中个股的强弱影响到投资者购入或抛售同组中的其他股票。这有利于投资者在低位进行建仓，或在高位进行减仓。在下行市场的转折点，其他股票的持续低迷制造了普遍的消极氛围，促使大众在底部抛售股票。这使得机构投资者有机会在不抬高价格的情况下进行建仓。同样的，在上行市场的转折点，同组其他股票的强势循环使得机构投资者可以伺机对价格已经上升到目标位的股票撤货，而不用迫使低位抛售。

这就解释了为什么在一个板块中有些个股会相继创出新低或是新高，而另一些不一定会在同一时间去碰高位或是低位，也相应地说明为什么在牛市一个阶段的一些领头股并不会在之后的行情中有所表现（参见图 8.3）。

你必须竭尽所能利用以上的原理。买入处于最强劲点位的股票，抛出处

[1] 牛市从 1929～1932 年的反弹开始。熊市的极低位可能是这些特征的特例。当市场被打压到极其低的位置时，股票会很快蹿升，在 1932 年 7～8 月出现相对更统一的反弹就是因为当年的反弹很大程度上是对普遍个股的超卖状况下的技术修正。

我们必须要分清楚牛市的开始和熊市中技术回调的区别。在不处于超卖状况下的回调中，敏感的龙头股以及波动迅速的投机类个股会大幅反弹创出新高，而其他个股反弹迟缓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于最弱势的股票。力求筛选出行业中的领头羊。

仅仅是因为龙头股的股价太高而去投资同行业的其他滞后股，这样的做法是错误的(比较坩埚和美国钢铁以及 Republic and Otis，图 8.3)。有些个股可能是为了给继龙头股领涨后的反弹做准备(见 10 月 24 日到 11 月 14 日的美国轧钢厂，图 8.3)。这就给了你换盘(股)的机会，从之前的领涨股(往往这些股票已经涨到极限)转移到那些还没有涨、没有被关注的股票。但是在寻找潜力股时，必须斟酌权衡各个因素。当同组的其他股票都上涨但这只股票却停滞不前，这并不一定是这只股票在蓄势待发的表现。要研究它的量能表现。特别要注意在区间范围波动一段时间后是否存在上升趋势的支撑(参照第九章，图 9.2M 与 S 之间的趋势图)。如果没有上升趋势，那么最好不要再盯着这只股了。若股票在低位受阻(在明显积累区间的底部附近)，并且当市场走强时它仍处于拒绝反弹的状态，那么很有可能会倾向于震荡的走势或者是处于弱势的行情。

所以，要牢记即使一个板块处于强势，也并不意味着这个板块的所有股票都会有很好的表现。相反，在一个弱势板块，也会有一些股票相对走强，或是处于不温不火的状态。

有些投资者会采取将日获利或亏损的百分比结合比率和指数的方法来比较股票的强弱，这不仅造成不必要的费力的计算，还有可能使你养成依赖机械方法的习惯而缺少应有的判断能力。况且，这样的做法既不敏锐也不可靠。

我们应该按照接下来所阐述的方法来判断个股的走势，由趋势图直接比较它们的强弱势。从纵向趋势图可以直接看出个股与市场走势以及所处板块走势的关系，这样很明显就能看出走势的变化，就能及时地进行头寸的调整。不必去顾虑那些纷繁复杂又不切实际的数学公式。公式很有可能会使你失望，让你和最优操作时间擦肩而过。

要想准确地在强弱市场之间转换，判断个股的强弱或是否和大盘齐平，就要看当你对这只股进行建仓时，它对于成分平均和组合平均[1]波动在趋势图上每天和每周的表现。

---

〔1〕 纽约时报 50 和纽约先驱论坛报 100 是成分平均指数。道一琼斯 30 工业、20 铁路和 20 公用事业是实际的组合均指。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

举例来说，见 Electric Auto-Lite 的趋势图(图 8.4)，在这页上用一张白纸覆盖，然后参照第七章中的方法一点一点移开。你会发现这只股票在 7 月 12 日以前有强于大盘(以道-琼斯 30 工业为参照)的走势。之后出现横盘走势，到 7 月 25 日都表现平平(向 7 月 1 日低点返回了一半)。在 8 月 12 日 ELO 领跑市场迅速飙升创出新高。8 月 20 的表现落后于板块，在 2 日和 8 日出现低位，但是 ELO 此时还是出现强有力的支撑位，价格一直坚挺在历史低位的上方。

股价随着指数的每一波上升也一路升至 10 月 21 日的新高 38.75，但从相对强势的立场来看，更值得关注的是这只股票并没有完全参与市场的表现。需特别注意的是自其离开 8 月 20 日低位以后一直处于支撑位上行通道的走势。

初看 9 月 12 日～10 月 1 日一边倒的走势，会发现趋势图呈分散状，这只股随着板块均指的上升出现又一波强势行情。在 10 月 1 日，当均指上升到次高点时，这只股也随之走出新高。10 月 3 日没有随着均指下滑到 9 月 20 的低位，相反价格也在高位获得支撑(29⅛ 相较于 28⅜)再一次证实了这一做多行情。

10 月 21 日新一阶段开始了。在一个快速上窜之后，接连 6 天出现小幅震荡，到 10 月 31 日出现一个快速下跌，相比较 30 日的均指表现幅度更大。这一相对弱势在迟缓上升到 11 月 7 日的次高位再一次被证实，而此时板块已经出现新高。相对于市场先走强后走弱(到 11 月 26 日)的行情，ELO 在 11 月 22 日到 12 月 2 日触碰低位，而此时均指出现连续下挫。

现在再来比较宝洁(Procter & Gamble，PGM)和行业均指以及 ELO 的走势。你会很快发现相对走强和走弱股票的反差。

从 7 月 1 日到 23 日，宝洁走势与市场保持一致。但 8 月 20 日的正常表现(到 51)之后，它出现了迟缓的走势，在小范围内波动并停滞不前，而市场的其他股票(如 ELO)却坚挺地向 9 月高点靠拢。自 7 月 23 日开始很难判别宝洁的未来走势会是相对强势还是弱势，但是在处于 51 价位的正常表现时，这只股票并没有像 7 月一样有较好的表现，现在也没有确定看出有做多的情绪。这至少应该引起我们对做多宝洁的警戒。

当市场在 9 月 18～20 日之间做出反应，我们观察到宝洁发展出一个更加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明确的弱势信号——它处于明显的下降通道。(注意到日内高点和低点的差距扩大。)在9月21日～10月3日之间,该股票给出了另一个走熊的信号,因为虽然行业均指、ELO和其他领先股收于7、8月支撑位的上方,宝洁却几乎回到了7月初的位置。

在此,宝洁没有表现出上涨的能量(10月3日至23日),而是一个维持8、9、10月底部低位徘徊的明显趋势,尽管均值有了坚实的上涨。当股票在这个位置的时候,我们必须意识到它蕴藏着进一步走弱的危险,或者容易遭受动荡。一个短暂的、微弱的、维持三天的涨势到了低位高点(10月21～23日),标志着最后一次上涨突破危险区域的努力,这也使图形预示着该股的走熊。(对比纽约时报平均指数,4月7号到14号;第七章,16页,第1,2段)。在接下来的2天里,在一个较强市场获利而又迅速损失,意味着:要么离开这只股票,要么做空它。

在Commercial Solvents(CV)的图形上运用相同的解析方法,我们看到了一只随机摇摆因此或多或少位于中性位置的股票实例。换句话说,通过判断相对强弱因素,CV没有表现出任何持续性的趋势。因此,经历了一次失败的上冲(7月1日～23日)后,这只股票从温和弱势(7月24日～8月8日)变成了稳定状态(8月9日～9月4日);变成了温和上涨;又回到弱势,到稳定,到相对强势;最后,在11月末到12月的时候回到了中性的位置。

为了展示相对强弱原理在实践中的运用,现在我们假定是在1936年8月初,CV、ELO和宝洁是仅有的3只我们维持关注的股票。同时假定是8月1日,我们刚进入股票市场,决定做多。显然,基于图形告诉我们和上文中罗列的原因,在不考虑其他任何因素的情况下,购买ELO和宝洁的股票是合乎逻辑的,而CV的股票则不予考虑。

随着时间的推移,这些股票的相对强弱指标告诉我们维持ELO的多头仓位直到10月21日;在不迟于9月19日的时候清空宝洁的仓位,因为它的表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现有问题;同时一直避免买入 CV。[1]

从上面的学习中你能看到相对强弱因素通常都是非常有价值的,它可以帮助我们:(1)从我们的目标中选出最优的股票同时免于选到不好的;(2)侦测转折点,因此能为买进和卖出确定恰当的时机来获取最大利益;(3)来决定一个有价值的运动——上升或下降——是否已准备完成。

图 8.5 和图 8.6 也是用同样方法分析。但是在这些实例中我们需要提出的特别的地方是轮动原理。因此,注意石油和橡胶板块是如何在 1 月 22 日开始上涨,和大盘(纽约时报均指)一起协同运动直到 2 月 11 日～14 日。橡胶开始反应当其他板块的需求轮动,比如钢铁和化学(图 8.6)将时报平均指数维持在 119～122 的区间内。

同时,当石油和橡胶有了显著上升,钢铁板块的上涨准备持续了一个星期。接下来,当石油和橡胶开始遇到上涨的阻力,对钢铁的需求在 2 月 10 日～18 日之间开始变得凶猛。

在 3 月 9 日,石油和橡胶同时完成了它们的反向运动,提前 4 天领先于时报平均指数。我们特别注意到的是,这些板块能够在守住 2 月 25 号的低点,当时报平均指数仍在向 3 月 12 日的低点下滑并突破了 2 月 25 日的支撑,因为这样的表现不仅给出了石油和橡胶相对强势的迹象,同时也暗示着它们有可能是市场下一轮上行的领先者。(假如它们的表现和从这个相对强势因素的推测相符。)

同样的,石油和橡胶没有完全参与到 3 月 14 的下跌,即它们趋向于比大盘的反应更小,据此我们判断出平均指数的走坏(5 月 6 日～14 日)仅仅是技术的回调反应而不是熊市的开端。换句话说,我们在这个点的推理如下:综合平均指数并没有给出大量能涨到 124 的迹象,而且我们对其他记录的研究基本上没有表明任何超出市场有可能做出修正反应的东西。因此,我们的结论是石油和橡胶的相对强势应该被解读为在其他板块(比如钢铁)的轮动掩护

---

[1] 两种大多数人常犯的错误——如果你有的话就必须要立即改正:(1)没有足够的耐心等待一只股票表现正确就已经提前介入;(2)习惯于顽固乐观地长期持有一些股票而不是在它们表现不再正确的时候果断离开。

CV 的案例展示了如果投资者或者交易员犯了错误会发生什么。他可能因为不经意选择了承诺而错失了整个股票市场中一个重要的行情,或者不能等到一个预期中的问题表现正确。

宝洁的表现是犯上述两种错误的实际教训。假设我们在 8 月 1 日基于它的相对好的表现而买进这只股票,基本上它会和 ELO 一样上涨。显然,我们应该抛却观点中的偏见、惰性和骄傲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

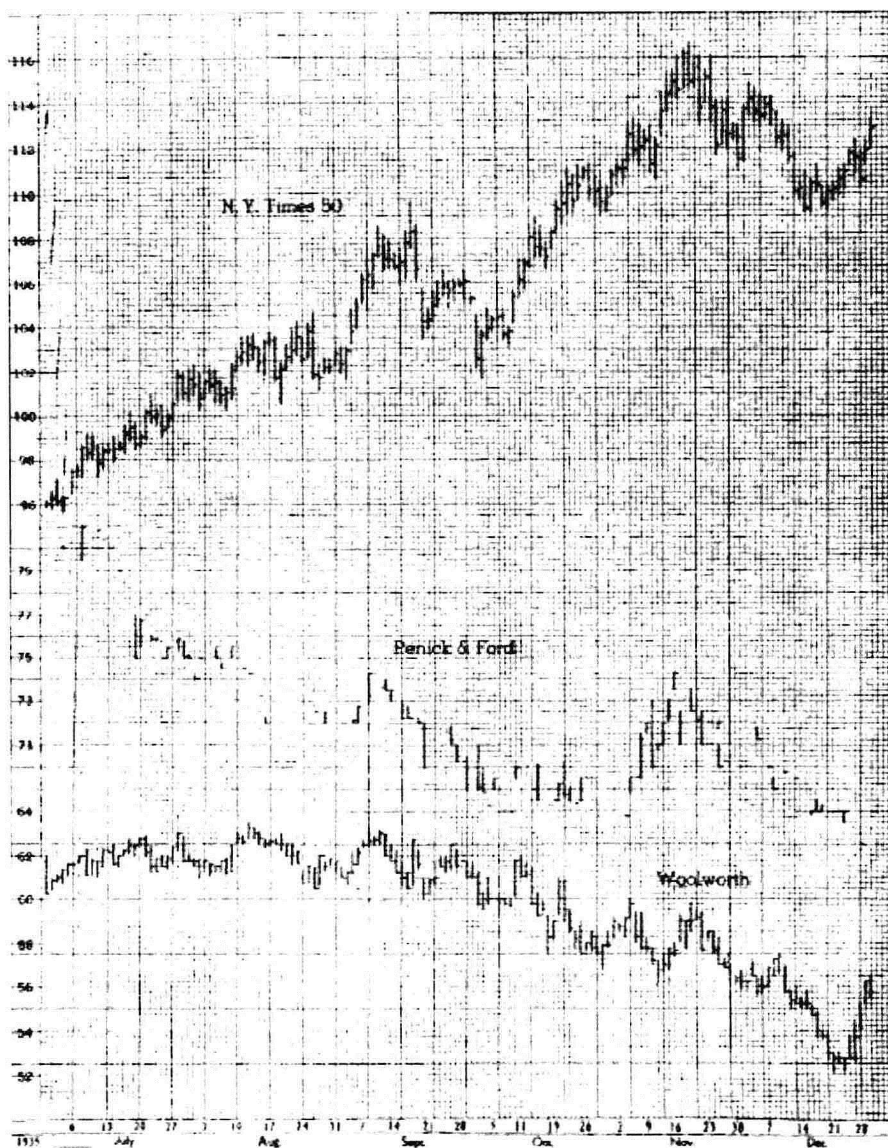


图 8.9

下，这些板块受到了支撑或者再度累积。我们进一步的结论是这些板块的相对强势(3 月 9 日～14 日)可能是一个整个市场转折点的预兆——一个可能来到的转折，当其他板块完成了足够数量的反应来重拾支配比例看涨仓位。

在 3 月末和 4 月初，情况有了显著变化——上述的条件开始反转。因此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

石油没有明显进展，因为需求从 3 月 19 日～4 月 7 日在该板块轮动。该板块几乎没有对时报平均指数在 3 月 31 日～4 月 6 日的上冲做出反应，这个迹象进一步表明了越来越大的压力。对石油买盘的枯竭在板块指数开始下行，而综合指数、钢铁、橡胶和其他板块仍维持强势的时候得到了确认。但当需求持续轮动，我们观察到其他板块同样对上涨刺激表现迟缓——走熊的迹象。钢铁一直蹒跚着，比橡胶早一个星期反应，并好像遭受着一次皮下注射一样(从 4 月 1 日到 6 日的快速上涨)，明显旨在促使一次板块轮动。

橡胶持续有进展，轮转到一个新高，比钢铁和石油晚了一个星期并在这些板块开始下行之后。橡胶后来的走强帮助综合指数大大高于 126～123 的分布区间，给了市场强势的表象，而事实上，这时下方的支持已经因为从石油到钢铁到橡胶的供应的持续轮动而变得无力。最后，越来越大的抛压沉淀成了全面的暴跌，终结在 4 月 30 日。之后，整个过程又从头开始，通过仔细研究我们的图形，我们能够从弱的股票板块中挑选出强的股票，像之前一样，通过观察哪只股票最抗跌。因此我们看到，比如橡胶比石油跌得少，而石油比钢铁跌得少等。为了进一步提供本节推理出的原理的图像化实例，请参见图 8.7、图 8.8 和图 8.9。建议您把它们作为独立研究的基础来检验所学知识的应用能力。

图 8.8 显示了比较个股和它所属板块指数以及综合指数表现的优势。在这个例子中，特别注意 Auburn 是如何没能全面参与板块走强，以及它无法像以前一样猛烈回应大盘在到 4 月 4 日为止那一周的新一轮上涨行情，强调显著弱势的发展以及最后一次上涨到 51¾ 的虚弱图形。和以前的表现相比，这标志着一个行为的决定性变化。大约在 4 月 4 日，该股位于 50 的关键位置并且在接下来的四个交易日中表露出明显的严重弱势，表明该股处于跳板位置，面临一次重要的下跌。自 AAC 持续对反应极度敏感且对板块和大盘的上涨无动于衷，股价一直在 46～54 之间分布，甚至在 4 月 26 日的暴跌之后也是如此。

图 8.9 展示了两个在强势市场中弱势股票的典型例子。特别要注意相对强弱因素是如何反映 Penick & Ford 的走熊行为，尽管它的市场(市值)和每天的流通都很小。(每天成交量基本小于 500 股，且在 6 个月的图表区间内仅有 3 次到达或者超过了 1 000 股。)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当你研究这些图的时候，请记住它们只用来展示一些典型案例。它们不应该被认为覆盖了所有的可能情况，也不能用来作为精确的对比标准。简单来说，不要犯试图机械化地把这些图归类，在发现类似“形态”的时候当成买入与卖出信号的错误。如果你相信一套在你图形画“三角”、“头与肩”，以及类似想象出的几何图形的体系能产生结果，或者减轻你必要的判断以及有效实际推理的工作量，那你就被骗了。

另一句警告：相对强弱是一种非常有价值的方法来决定一只股票的位置以及可能性，但是这个原理必须和下面几个章节中将要讨论的其他技术指标一起配合使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 如何指挥一场战役——单个图表研究 I

当我们定下了市场的位置以及可能的趋势并且检查了不同板块的行为并明白了哪个板块作为一个整体最有可能伴随并领先市场，我们必须挑选出那些对我们的目标处于最有利位置、操作和谐、有明确的趋势的个股。有时候我们会看到一只个股的交易机会逆市场大势。即我们会在强势市场中找到某只个股的表现清楚地表明它的弱势，这样就为我们做空这只股票提供了正当理由；反过来，在相对弱势的市场，比如我们在第八章中看到过的，并不是所有股票都一直随着市场的流行趋势协同运动。

这需要高度的技巧及经验来明白何时何地可以安全地反市场潮流来做多或做空某只股票，以及完全成熟的自控能力来执行、维持和贯彻这样的交易直到一个成功的结尾。因此，最好顺着市场主流趋势来操作并且不要同时进行双向交易，直到你通过对这本书中所有原理的彻底学习且明白如何协调这些原理，到达精通的境界。

当你学习了如何站在一个完全公正的视角，不被新闻、流言、观点以及个人的偏见所左右时，你会意识到股票市场和其他商业企业没什么两样。那些懂得在低价买进，打算在高价卖出，并且仅在表现最好的股票或商品上操作的人，可能获得最高的存货周转率。

考虑到上述的原因，除了相对强弱因素外，我们还必须学会如何判断同样至关重要的因素包括个股的价格运动和成交量以及所有与此相关的现象。为了做到这点，我们必须了解幕后发生的事情。

一只股票携带着其庄家的标记。它的行为通常显示了对它交易最多的人的性格、方法及能力。

和了解人一样，对股票过去和当前运动的研究越多，研究者就越能熟悉它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股性。市场是由人的头脑构成的，因此所有的市场和各种股票的波动都该被作为一个人操作的结果来研究。

让我们把它称为综合人，理论上他坐在幕后操纵股票，如果你不了解他玩的游戏，你就会亏损；如果你理解他玩的游戏，你就能获得巨大的利润。

并不是所有操纵者的运动都能被侦测到。也不是所有股价运动都由操纵者制造的。事实上，对条带解读者或者解图者来说，股价运动是真实的还是虚假的无关紧要，即是公众和善意投资者真实的买卖造成的结果或是大型机构虚假的买卖。最重要的是，市场的运动是准备好的，被执行及结束的，而且我的工作是向你展示大量这样的交易和投资机会是如何被及时发现并从中获利的。

在市场中，一个重要行动的准备要花相当长的时间。大型机构或投资者通常不能在 1 天的时间里买 25 000 到 100 000 股某种股票同时不把价格推得太高。相反，他们要花几天、几周或几个月时间来累计他在某一只或很多股票中的筹码。他们更喜欢在弱势、迟缓、不活跃和萧条的市场的情况下这么做。在他们能力的范围内，他和他工作的利益体会尽量创造一个对他们最有利的低价吸筹的环境(见图 9.2 中 A～M)。

当他准备好把他的战役更进一步，他会等待一个有利的市场然后开始拉升股价，逐步地或者迅速地，看形势许可而定(见图 9.2，从 N 到 Y；图 9.3，从 BB 到 FF)。

如果他知道某些有利的公告将在 30 或 60 天内出现，他的操作会被安排好时间，使得上涨会在那个时间左右达到顶点。你经常会注意到某些股票好几个月内的最高价，会恰好出现在它公布分红或者其他利好的新闻的那一天，这绝对不仅仅是巧合。这整个的运动是被制造出来的。[1] 它的目的是给内部利益体赚钱——那些大规模操作这只股票的人或机构。要完成这个只能靠愚弄大众，或者诱导大众愚弄自己。

当一个操作者企图吸引公众购买时，他通过制造许多交易，重大活动和该

---

〔1〕 有些人可能基于股票市场的管理机构已经消除了联合操纵行为来反对这个表述。尽管联合操作和旧式的操纵已经被法律所禁止，我们为了学习，理解和正确解读市场活动，我们必须认为任何操作都是“被制造”的运动，在这其中，买或卖都是充分协商过并且来自于比公众信息更充分的利益体，这样的效果和纯操纵股价相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

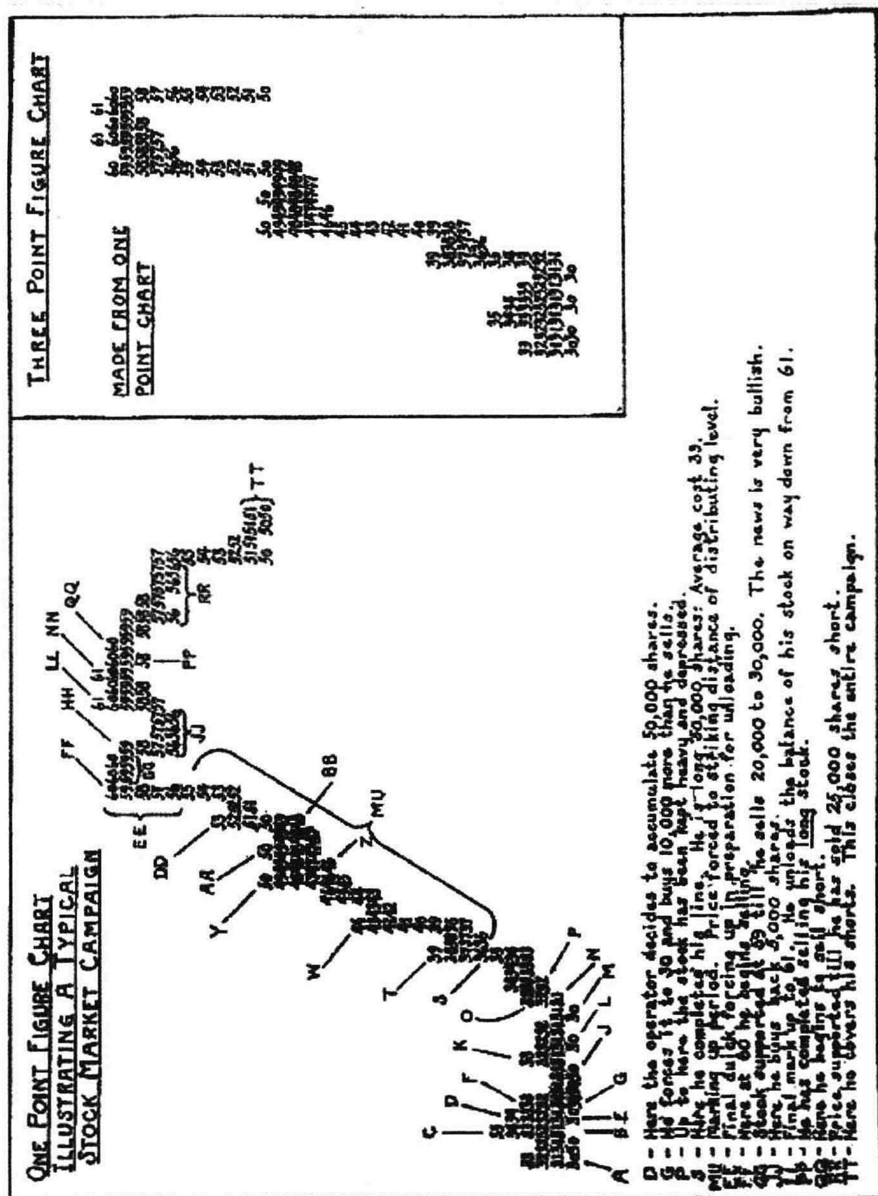


图 9.1

股的大量交易来在行情上给他的股票做广告。这产生了一个称之为“交易活跃的市场”的术语。（大规模的例子在图 7.1，2 月 10 日到 3 月 2 日和图 9.3，在 FF 和 NN 之间；小规模例子在 Buying Climaxes；1 月 9 日，图 7.1）。巨大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

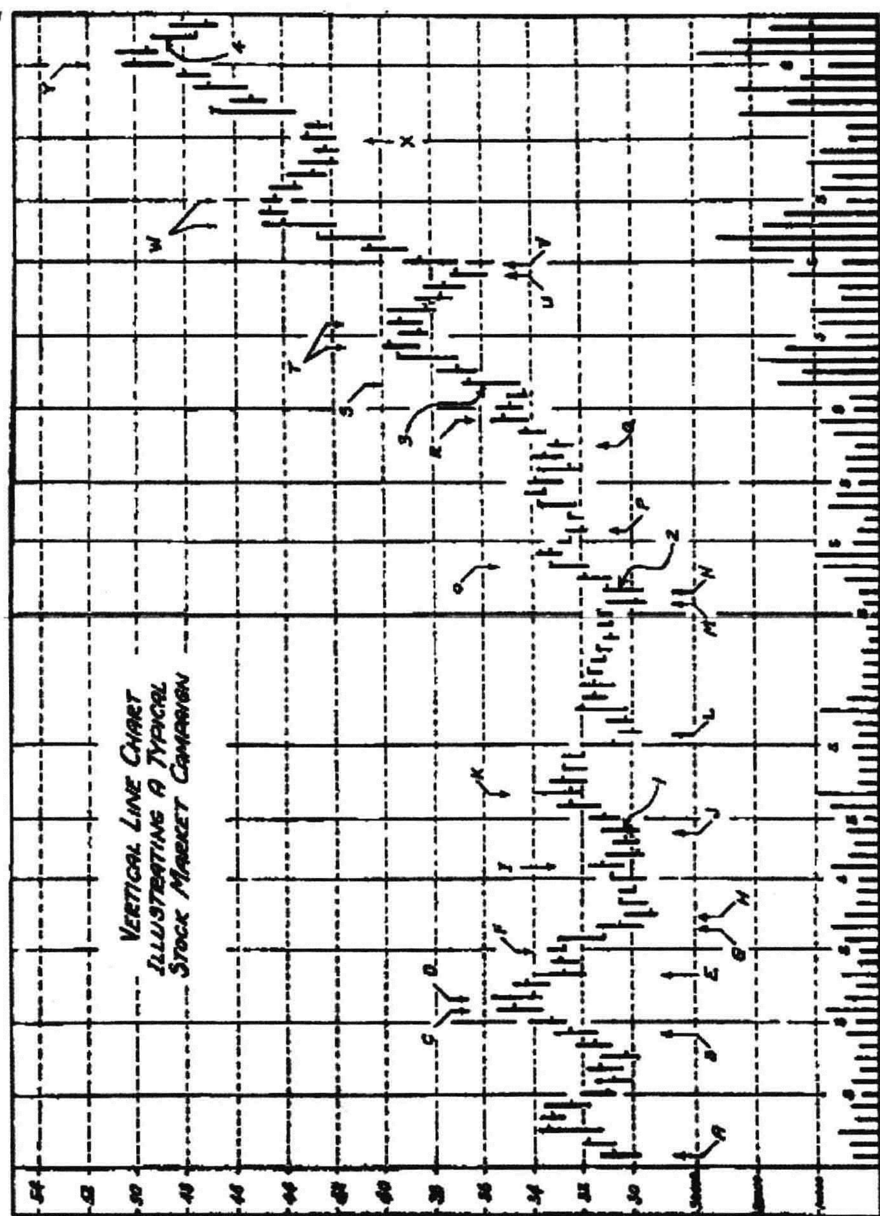


图 9.2

活跃和幅度引起了大机构在场内和场外的巨量交易。这样的市场使得操纵者能卸掉大量的股票。当他希望累积股票，就会扰乱该股的市场，使它看来非常弱势并通过大量经纪商发出卖出指令使它表现出沉重的清盘（大规模例子展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

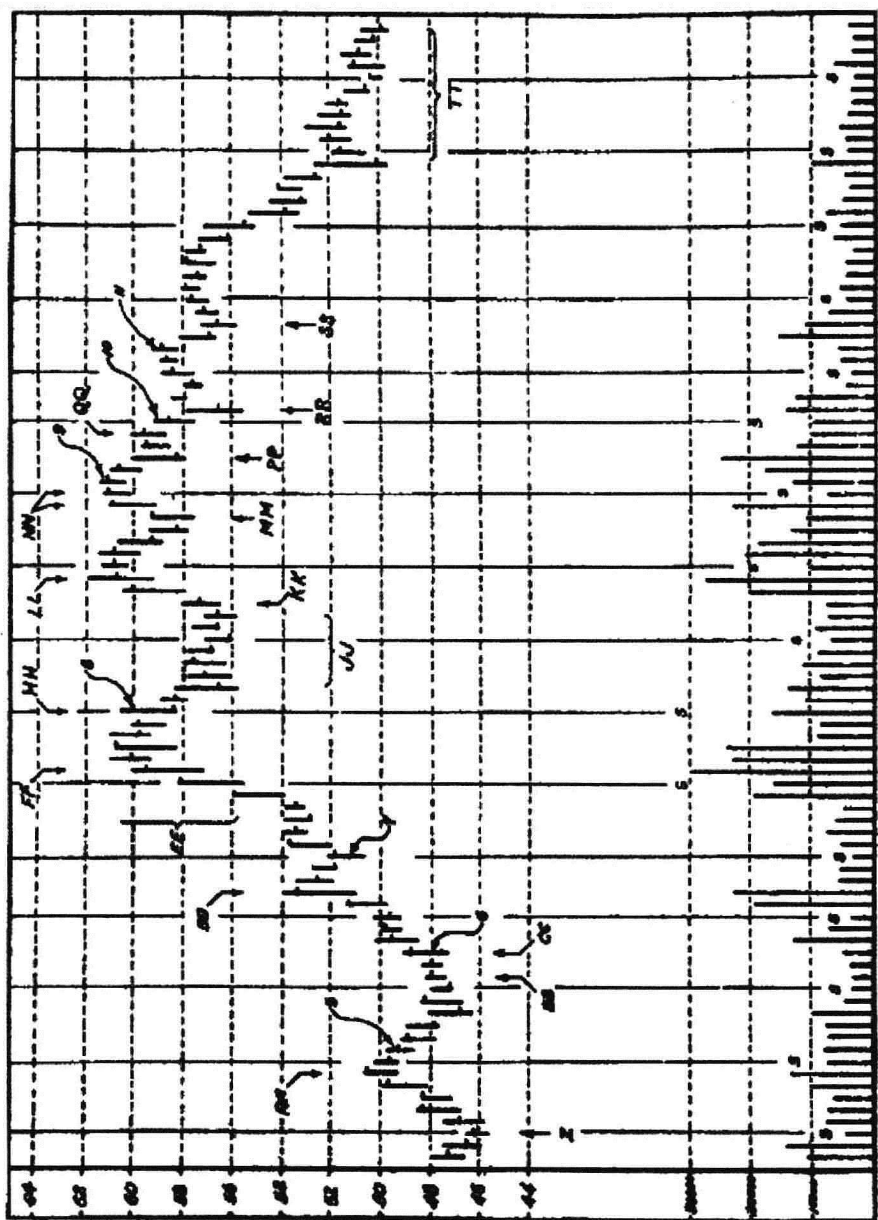


图 9.3

示于图 7.1,12 月 16 日和 17 日;图 9.2,D 到 G;图 9.2 在 M 和 U 小规模例证了这个动作)。

你会说这些都是不道德的,甚至寡廉鲜耻的;你会说这是残忍的不当游

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

戏。很好，电流可以是非常残忍的，但你也可以利用它；你能让它为你的利益工作。股票市场和综合人也是如此。和他一样玩这个游戏。我正告诉你规则，我正给予你内部视角。

一般来说，大操作者不会发起一场战役除非他看到了预料中 10～50 点的运动。利维摩尔曾告诉我，他从来不碰任何股票，除非按照他的计算至少有 10 点以上。

一个典型的市场操作。

假设一只股票在 30～35 之间波动并且操作者相信它在未来几周或几个月内至少以 60 卖出。他决定在 50 和 35 之间累积 50 000 股。[1] 首先他通过下买单得到了能够在市场中买到的，比如 33～30 之间，有一定规模。然后他通过大量卖出股票来迫使股价下跌，并引诱场内交易者和其他人卖出他们的长期持股或者做空这股票，因为该股看上去很弱。通过打压股价，他可以卖 10 000 股并买 20 000 股；因此他有 10 000 股股票的多头仓位处于他累积股价范围的低点。通过维持股票的低迷和萧条，他阻止其他人买进该股并诱惑更多人做空。他可以通过不同方式，散布该股看跌的报告。

所有这些都帮助他来买这只股票。当他通过买卖来累积，他可能造成股价上升或下降，形成经常在图上出现的熟悉的交易区间或拥挤区间。最后，他完成了他的累积。

现在股价位于 35，并且他已经以低于该数字的价格吸收了 50 000 股，其他操作者观察到了他的累积行为，他们自己也有了相当数量的筹码，该股低于 35 的流动供给已经大大减少了。当股价到了 36，它已经做好了上涨的准备。如果他愿意，股价马上上涨。

它的行动都在条带或者垂直图上反映，显示了操作者的意图。数字图上的构造显示了这一点，原因会在第十章中解释。

下一步，假设上述操作者，通过自己的操纵和有利市场条件的帮助，能够使他的股价上涨到 50，而且他知道公司的管理层会在今后五天内公布一个利好消息。在这中间的股票市场的 5 个交易日内，他会越来越快地拉高股价。

---

[1] 这些筹码只占流通股数的一小部分，但也有可能会造成市场的波动，这里的假设数量只是为了举例而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果消息是在第五天市场交易结束后公布，他会把使股价在那天上升到56～60，并在当他达到整个战役最高点的时候平仓，那时该股极为活跃，成交量也很大。

这个分布过程需要更多的宣传才能使公众的注意力被吸引到这个股票上。股价超过50引起了大量的流言。那些和银行、管理层关系紧密的经纪商试图了解为什么这只股票走得这么强。内部人士暧昧地暗示"有些好消息要来了"，在不知道这个预期中的好消息是什么的情况下，经纪商把他们的客户拉了进来。在上升过程中得到了相当数量的外部公众跟随。该股的市场正在扩张。

当公告在夜间正式公布，第二天早上许多人被此诱惑而提交多单。市场在早上吸收了20 000～30 000股操作者持有的股票。在此之后，股价可能下跌一点，但是他早已卖出了大部分的筹码，因此愿意承受较小比例的股票回到57～58，当这些也完成交易后，股票不再活跃，他会再次把股价拉升到60～61。在这个位置，他或者变成了空头，使他股票的平衡向下；或者他把股价在高位附近来回打压拉升，直到他完成卖出。

这个把股价在某一范围内来回打压和拉升的过程对很多人来说都没什么意义，但对那些懂得如何解读图形的行情阅读者来说，它在很多情况下是重大卖出的迹象，标志着上涨的顶点。我将向你展示这在一些图形上是如何表现的。

现在，操作者已经处理了他的全部筹码，而消息已经被公众所了解，并且许多人从他手上接过了股票。这股票可能被认为是出于技术上的弱位，也被称之为"弱手"。在这里，我的意思是大多数的股票是由在30点涨幅最高点的位置买进的人所持有——利好新闻公布的时候；这些股票大多数是通过融资购买，持有者很容易被排挤出去或疲惫退出。

操作者现在发现了一个转而做空的机会，因此当市场价在56～60，而且他已经完成了多头的平仓，他会做空比如25 000股。在操作中，他使股价在区间内来回震荡，维持不错数量的在56附近的支撑单，来愚弄场内交易者、专家和公众，还有那些能在场内和行情板上看到支撑迹象的人。因此他们被引导从而认为该股还会继续上涨。

当操作者卖空25 000股，他会取消所有的买入指令。股票专家会告诉重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的场内交易者这股票技术上处于弱的位置，并且下方8～10点位置没有支撑。他们会一起把股票冲到50，在此位置，操作者可以清理他的空头头寸。

股票在此期间的波动图会在接下来的三页里展现，这些图以及那些在第十六章和第十七章中的图会帮助你理解一场市场战役是如何发展的以及它的不同阶段是如何由图形形象化地揭示的。当你学习第十章、第十六章和第十七章的内容，它们解释如何解读这些记录，请确保你常常记住从本章学到的原理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章 如何识别交易者的操作意图——单个图表研究Ⅱ

假设我们对前文描述的股票运动一无所知，这只股票仅仅是你跟踪点线图的 100 只股票中的一只。并且，我们进一步假设操作一开始，亦即当该股票在 30 左右的低价抛售时，你便着手描绘该股票的点线图（参见图 9.1）。

股价从 30 回升到 31、32，直以 33（A），然后下降到 32、31、30，这只是在新的点位区间里的正常波动，并没有引起你的注意。随着时间的推移，股价逐渐回升到 31、32，然后到 33（B）。到目前为止，股价的运行显示出的强势特征明显于弱势特征。随着股价再次从 30 攀升到 33，股价也站上了供给线的上边界 33，并远离了支撑线 30。目前情形似乎表明股价还没有做好向任何一个方向突破的准备。

股价进一步上升到 34，然后是 35（C），此时需求大于供给。这只股票在点线图上的表现引起了你的注意，你随即绘制出该股票的条形图，以便从细节上深入研究股价进一步走势。接下来，在 E 点，股价回调了 3 个点至 32。在经历了股价 5 个点的涨幅后（从 30 上涨到 35），这次回调幅度略微超过上涨幅度的一半，说明此时股价运行有下调压力。当股价处在 32 时，正好处于 30～35 区域的中间。现在，股价在此基础上反弹一个点至 33，把点线图上的排列按点的顺序重新排序。如果你从第二个 30 向最后一个 33 方向画一条对角线，再从顶部的 35 向最后一个 33 方向画一条对角线（图 9.1 中 D 点下），那么你再观察点线图时将更加清晰。它外观如楔形，端点在 33 价位处。楔、顶点、静点的形状在条形图中字母 F 处通过从最后一个 $29\frac{7}{8}$向 32（E）以及从 $35\frac{5}{8}$（D）向 $33\frac{5}{8}$（F）画线可以显示得非常清晰（参见图 9.2）。过去的经验告诉我们：当股价处在静点时，往往酝酿着变盘，并且向下突破的可能性更大，因为，从 32 到 $33\frac{3}{8}$的微弱反弹中，量能明显萎缩（参见图 9.2 中 E 到 F）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价现在又回调至 30，处在 G 点（29⅛的价位在图 9.2 中位于 H 点），亦即之前的支撑线水平。这个支撑线在点线图中依然处在 30～35 的范围内。截至目前，并没有确凿的迹象显示股价将向某个方向有重大突破。

接下来，股价又反弹 1 个点至 31（图 9.1），然后回调至 30，如此循环往复三次，每次总在 30 价位处获得支撑。在此价位，强劲的需求总能超过供给。图表上的这一运动规律告诉我们，应该买进股票而非抛售。为什么呢？30、31 价位处的划线说明此处有相当强大的支撑，并且随着股价向 30 回调成交量也会逐渐萎缩（参见图 9.2）。

最后出现的两个 31（图 9.1）表明：如果股票正在被吸筹，那么领头的交易者不会希望股价上涨超过 31。为什么呢？如果交易者的目标是抛售股票，那么他一定会乐于见到股价上涨。但是，如果交易者在不同的情形下连续打压股价以阻止股价超过 32，那么我们有理由认为他正在吸筹。我们认为：如果他任由股价上涨到 32，原因可能是他想要吸筹的价位在 31 到 32 之间，或者是他没办法在不损失太多筹码的情况下阻止股价上涨到 32。以上分析一定程度上证实了我们从图表的已有信息中得出的股价将上涨的推断。

现在，让我们回过头来观察图 9.1 的结构（J 点），尤其是多个 30 形成的基础和延展到 31 的线（A 到 J）。

这些水平结构非常重要。它们不仅显示了下跌过程中支撑和吸筹发生的价位水平，还有助于我们发掘波动顶部筹码分布。

通过观察我们发现现在一共有 5 个 30 和 6 个 31（A 到 J）。如果我们在 31 这条水平线上添加空格，将会有 7 个 31。历史经验告诉我们，像上述情形一样数值在基准线上重复出现 7 次往往意味着股价将从 30 上涨 7 个点，前提是要在原有的 5 个 30 的基础上添加 2 个空格，使之成为 7 个 30。由于 30 加 7 等于 37，股价理论上已经做好向 37 冲击的准备。但是这并非绝对。它只能在通常情况下帮助人们粗略计算股价向预期方向移动的距离，或者说变化的点数。我已经发现这一粗略估计方法的巨大价值。

我们目前判断，有人正在吸筹并准备拉升 7 个点。我们可能在 30½（图 9.2 中数字 1 处）的价位上买进 100 股该股票，尽管我们并不相信此次操作非常重要，因为大的投资者不会仅仅为了 7 个点的差价而买卖一只股票。他们至少需要 4～5 个点的价格波幅来吸筹，同样也需要类似的波幅来抛售，因此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除非预期股价将有 15 个或者更多的涨幅，否则买卖股票将没有获利空间可言。所以，尽管我们基于目前股价走势在 30½ 的价位少量买进，我们仍将关注股价接下来的变化以决定进一步的操作。

股价上涨到 32，然后又继续上涨 1 个点至 33，这一过程才更重要。如果这个大的交易者已经买下了他所有想买的股票，那么股价自然会上涨。如果还没有买到足够股票，那么这位交易者还会再次打压股价。

他在股价上涨到 35⅞(图 9.2 中 K)时抛售一些他低价买进的筹码，令股价跌回 30(L)。此时，你密切关注股价走势，因为你已经为当初在 30⅓价位买进的股票下了止损单，止损价位为 28。并且你想要观察交易者是否会在 30 处买下所有股票。如果股价确实在 30 处得到支撑，那么交易者的行为进一步证实了我们的猜测，即他的目的是为了买进更多的股票。随后，股价反弹至 31、32(图 9.1)。下跌 3 个点后反弹 2 个点，反弹超过跌幅的一半，这又是股价看涨的又一力证。随着一个快速下探的到来，小幅缓慢下跌的过程告一段落，股价又回到了 30 的支撑线(参见图 9.2 的 M 处)。条形图显示：在此次下跌途中抛盘很轻。成交量比以往任何一次下探 30 时都要小。由此，你得出的结论是这位交易者吸筹的价位在 30～32 之间。如果你之前并没有在 30 左右的价位购买股票，你应当在这个冗长、力道不足的小幅下跌过程中买进股票，或者增仓 100 股(见图 9.2 中数字 2)，并将止损价设定在你最初买进股票的价格。现在，你已成功接近危险点，即，接近能够获得支撑的最低价位，因此，你的风险已经最小化了。股价已经震荡到了一个静点或关键价位，30(图 9.2 的 M 处)，并且看上去似乎已经完成了重大突破前的准备工作。现在，如果伴随着股价反弹，成交量能有效放大，你的看涨判断的有效性将得到最终的验证。

现在，你的多头头寸如下：

100 股以 30½ 买入，止损价位为 27⅞

100 股以 30 买入，止损价位为 27⅞

股价再次上扬到 33(图 9.1 中 0)。在 30 价位线上从左往右数(A 到 N)，你会发现有 7 个 30 和 5 个空格，也就意味着股价可能从 30 上涨 12 个点到 42。你的由 1 个点波动幅度组成，但剔除超过 3 个点波动幅度的点线图形如下图 10.1：

观察图中的 30 价位线，你会找到 7 个 30，包括 3 个空格。由于上图是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

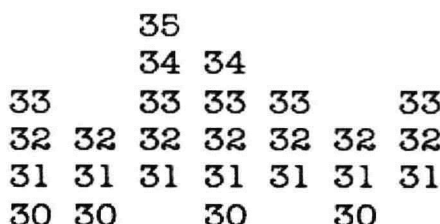


图 10.1

个 3 点点线图，所以将 7 乘以 3 得到 21，这个数字就是估计的股价最终会从 30 上涨的点数。由此你得出的结论是股价最终会上涨到 51。

你并不知道那位交易者是否买到了他想要的所有股票，但你从条形图中看出股票筹码已经越来越稀缺。股价向 32 回调的过程中成交量很小(参见图 9.2 中 P 点)，并很快反弹至 34 的新高，说明几乎没有以 33 以下的价格买进股票，投资者通过在 34 左右的价位买进股票，提高了他买进股票的最高价格的下限。现在，鉴于股价上升到 34 为你的交易提供了安全边际，你也将之前购买的 200 股股票的止损价位提高到 $30\frac{5}{8}$ 。最后，上述价格变化过程再次印证了 P 为支撑线的判断。

投资者接下来使股价回调至 33，当股价回升至 34 时他再次打压股价至 33。(如果你之前错过了买进股票的机会，此时又是一个买点。)条形图显示这名投资者显然想尽可能在不损失筹码的前提下努力打压股价，但股价却在很少成交量的情况下快速反弹到 34(图 9.2 中 R 点)。这个价位是该股票此前的历史高点。股价可能会在此价位获得支撑，也可能上涨受阻而出现回调。你决定如果股价继续上涨至 36，你将在 36 处再买进 100 股股票，因为此时股价又运行到了一个快速突破上行的关键点位，需要你作出快速的反应。此时，除非这位投资者愿意抛售大量手中的筹码，否则他已经没有能力再继续打压股价了。

股价在 S 点处上涨至 36，你在此价位又买进了 100 股股票(参见图 9.2 数字 3 处)。由于股价上次反弹至 34 左右上涨受阻，此价位是一个阻力位(参见图 9.2 中 R 点右侧)，你将这次买进的股票的止损位设在 $32\frac{7}{8}$，同时提高此前买进的 200 股股票的止损价到同一价位。

现在，你手中以 33 的均价(考虑了买卖佣金)持有 300 股该股票的多头头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寸，从图表上看股价目前走势很好。伴随着成交量的放大，股价继续上涨 3 个点至 39(参见图 9.2 中 T)。此后，又回调回 36，从图 9.1 中看，回调幅度是股价从 33 元上涨到 39 的一半，这一回调力度是正常的。此时你决定继续持有手中的股票。

行情显示股价从回调中反弹时成交量仍然偏小(参见图 9.2 中 U 和 V)，此后随着股价继续攀升至 40，成交量也逐渐放大。鉴于股价继续上涨到 50 的可能性很大，你将手中持有的 300 股股票的止损价位提高到低于 35 的某一价位，这一止损价位可以保证你在前两笔交易中获得利润，在第三笔交易中少量亏损。

股价创出 44 的新高(参见图 9.1)，这个点位从上一波低点 36 算起累计上涨 8 个点。因此，预期 4 个点的回调是合理的，但是，在 44 价位上股价接下来走势并不明朗，因此你决定静观其变。这一次，股价仅仅回调了 2 个点，而不是此前预计的正常的 4 个点。这预示着股价将进一步走强。

股价仍在继续上涨。但股价触及 46 时，你立即把手中持有的所有股票的止损价位设到低于 41 的某个价格，比如 40 ⅝。在此期间，有 1 个点的小幅回调(所有回调中幅度最小的一次)；并立即上涨到 50，这一价位已经非常接近你的心理价位 51，因此你或者抛售手中持有的 300 股股票，或者你再次抬高止损价到 48⅞，这样你的账面亏损会进一步缩小 。假设你设定的抛售价位在图中的位置是数字 4，你抛售了手中的 300 股股票，盈利约 16 个点，并且你仍然密切关注该名投资者会在 50 或者略低的价位上抛售手中的筹码。

起初，投资者确实有抛售的意图：股价从 50 迅速下跌 4 个点至 46。考虑到股价一路快速拉升 15 个点的过程中只有 3 次回调，这次 4 个点的回调并不意外。股价又再次反弹至 50(AA)并在此价位上反复震荡。现在，假设你犹豫一番认为，股价此前上冲 50(Y)时放大的成交量意味着交易者正在出货。基于上述判断，你以 49 的价位卖空 100 股该股票(参见图 9.2 中数字 5，图 9.3)，并将止损价位设在 51。如果你问我这一操作是否正确，我的回答是，综合考虑股价现有涨幅、大成交量以及点线图的走势，操作盈利和亏损的可能性各占一半。图 9.2 显示在 49 和 50 处有股票供给，49 这条线上一共出现 4 次 49，这表明股价又将下探至 46。股价当前波动的范围局限在 46 至 50。股价现在站上 49，看上去似乎会有一个超过 4 个点的回调(50 到 46)。股价下跌到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

48,然后跌到47,现在1个点和3点点线图的结构如下(图10.2):

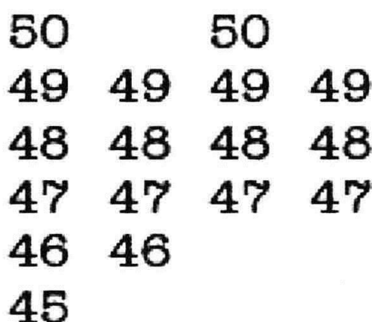


图 10.2

这一结构乍一看来,表明股价将从50起有一个12个点的跌幅,这是由于50价位线上一共有4个50(包括2个空格)。但我们对这一推测并不肯定。记住:从图表中得出的对股价未来走势的判断都是基于股价会延续以往和当前走势的假设。需要时刻对影响股价走势的任何改变保持高度警觉,并做好随时更改从图表中得出的预测。

股价反弹至48,然后反复震荡到一个静点(图9.3中BB)。股价波动的范围是46～50,48刚好处在中间价位。股价再次处于关键点位,而你从成交量判断股价上涨的概率大与下跌的概率。因此,你将之前持有的空头头寸平仓,转而持有100股股票的多头头寸(参见图9.3数字6处),如此操作的原因是,你认为交易者为了在50或更高的价位出货而再次拉升股价,或者已经在46～48的价位上收集了足够的筹码准备将股价抬升到更高的水平。因此,无论股价以何种方式突破原来的波动范围(46～50),它都将迎来一个相当大的波动,无论是向上还是向下。向哪个方向突破很大程度上取决于反弹到50过程中的表现。你很可能就不会犹豫不决地做多。

股价现在又反弹至49,进而至50。你提高了之前买进的100股股票的止损价,以支付成本和佣金,并打算进一步观察。

股价接下来1、2个点的走势方向将是有决定性影响的。如果股价再次回调,这一走势可能印证了你此前的判断,即当时投资者正在出货。如果股价回调至47,那么它会继续下降,这表示股价可能进一步下探超过12个点。

然后,股价并未回调,相反,快速上涨至51¼(参见图9.3),创出了新高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你可能会将此次股价上涨归结为假动作，即暂时偏离 1 个点，正如点线图当前所显示的。它的意图是引那些将止损价设在原股价高点以上 1 个点的空头上钩。但是你错了，股价继续上行至 53(DD)。现在，重新回去看你的点线图，你会发现它展现出与此前不同的结构(图 10.3)：

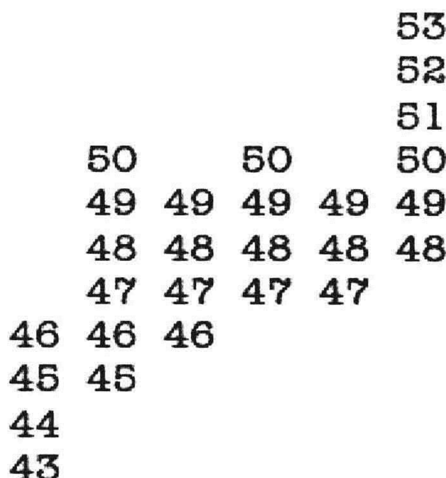


图 10.3

这一结构不再印证此前有关投资者正在出货的推断，相反，你从中发现一系列逐步抬高的支撑价位，依次是 46、47、48(图 9.3 中 Z 到 CC，价位依次是 45⅝、46¼、47⅛和 47¼)。这些支撑点表明了股价操纵者愿意接盘的价位。在没有太多延迟的情况下，投资者已经持续地抬高了支撑点。现在他似乎有些急迫。他并没有试图抛售股票，相反，他显然非常愿意接盘以支撑股价。如果他正在试图抛售股票的话，他会在股价第二次或第三次触及 50 时抛出股票。相反，实际情况是他在股价回落至 47 左右(Z 到 BB)接盘，并推高股价突破其前期高点 51，并进一步推高至 52、55。

我们并不预计股价会回调至 30 左右(从 49～50 线作出的判断)，相反，5 点图中 47 价位附近形成了一条 4 个数字组成的线条，4 乘以 3 得 12，意味着从 46 或 47 开始有一个 12 个点的涨幅，亦即目标价位在 58～59。在 48 价位线上共有 5 个数字，乘以 3 得 15，把这一数字与 46～47 相加，可得预测上涨的目标价位为 61～62。因此，从一系列不断抬高的支撑点以及伴随着创出的新高，特别是从 46 单边上扬 12～15 个点的过程，又一次暴露了投资者的操作意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图。因此，如果能在回调至 50 附近买进股票，你有充足的理由为自己继续增仓，因此在此价位买进可以期待 8～12 个点的涨幅。

你的运气不错，在股价回调至 51 时你又买进了 100 股股票(图 9.3 中数字 7)，止损价设在 49⅜。交易者并没有令你失望，因为你成功解读了他的操作意图。他不断推出新高，54 然后 55，接着是从 56～60(EE)累计 4 个点的快速上扬。从你掌握的数字信息，你推断这波上涨已经接近顶点，因此将止损价位设在新高以下 3 个点。因此，当股价上冲 60 之际，你已在不到 57 的价位抛出股票，确保了你最后两次交易约 7 个点的利润。

当股价上冲至 60 时，你观察到行情显示器或者你的图 9.3(FF 点)上成交量急剧放大。随后下探至 59(图 9.3 上是 58¼)，又反弹回 60，这一反复波动的过程伴随着更大的成交量。你紧接着抬高止损价至略低于 58，当股价再次反弹至 60 时，你观察到成交量还在继续放大。此时，你或者卖出所有股票(图 9.3 中数字 8)，或者保持止损价在第三次回调的价位不变，静观其变。

基于顶部附近成交量非常大，你推测交易者正在出货。这就意味着拉升行情已经结束。股价已经到达了交易者预先设定的点位。这位交易者当初在 30～35 的价位进场时预期的重大利好现在已经正式对外公布，公众现在才后知后觉地因为这条消息买进股票，而投资者早在当初进场时就预计到了消息公布时的市场需求。这才是他在股价回调时仍大量吸筹，并将股价维持在 46～47 之间的原因。但是，他抛售的股票数量显然已经超过了公众的需求，股价拐点看似要来临了。

现在，图 9.1 上 4 个最高价 60(包括一个空格，FF 到 HH)组成一条直线，预示着股价将回调 4 个点至 56。此时，你并不打算做空，除非你潜在的收益能达到潜在风险的 3～4 倍，否则的话都不足以促使你转变操作方向。

巨大的成交量持续了 4 天(图 9.3FF)，但股价却在高位徘徊不前。紧接着，股价快速回落至 56(JJ)，并在这一价位获得支撑(条形图中表现为日益缩小的每日价格波幅和萎缩的成交量)。4 个 57 组成的价位线(点线图)逐渐形成，表明股价将反弹至 60 或 61。此时，你并不急于抛售手中筹码，原因是：如果股价操纵者已经抛售完手中所有的股票，那么他将没兴趣看到股价再次反弹，股价也就不可能在 56 获得支撑。基于上述逻辑，你猜测他手中仍有更多待抛售的筹码，否则的话股价不会再次到达 61。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价累计30个点的涨幅(30到60)吸引了不少空头，他们在股价反弹时卖空股票，并将止损价设在60以上。于是在这一价位附近积累了一些空头的止损单。股价上涨到了61⅞，并伴随着巨大的成交量(图9.3LL)，这一上涨致使所有的止损单成交，同时套牢了一类机械套用理论的购买者，按照该理论，股价创新高就自动产生一个买点。随后，股价回调至58，这一回调过程中成交量较此前几次回调放大很多——明显的空头迹象。3点的点线图如下(图10.4)：

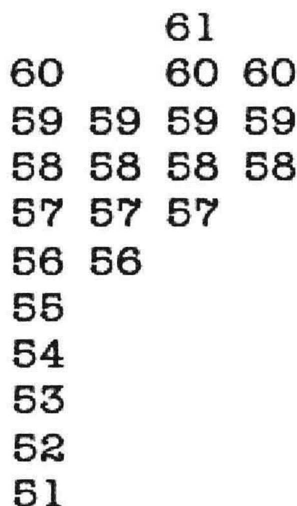


图10.4

股价顶点由4个60(包括第2列的空格)组成一条直线，乘以4得12，表示股价将从60或61回调12个点。换言之，股价将回落至48或49。让我们拭目以待这次这条规律是否适用。根据你的条形图记录的股价走势，点线图的形式印证了你看空的观点。你等待下一个反弹，并趁机在60½价位附近卖空(图9.3)，止损价设在63⅝，大约比前期高点61⅞高1½个点。

伴随着股价反弹至61(图9.3中NN)，成交量也创出新高，但此后成交量迅速萎缩，股价震荡幅度减弱，停滞不前，这一切都显示出空头迹象。此时正是你出货的好时机。下一次股价回调至58(PP)的速度比第一次回调更快，并且成交量很大，意味着交易者正在利用每一次反弹的机会出货。

股价从58(PP)的支撑价反弹起来的力度不大，印证了空头的观点，也给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你提供了另一个卖点。此次反弹的高点是60(QQ)。此时的股价明显处在胶着的状态，这一现象表明买方需求基本得到满足，已经没有充分的需求支撑股价进一步反弹到61。鉴于股价在60附近明显的出货迹象，你抛售了更多的股票(图9.3中10)。你的理由是：反弹的高点逐渐降低，依次是61⅞，61¼和60，这是上涨压力不断增大的表现，伴随着股价的下跌，成交量也逐渐放大，而股价上涨到60过程中的成交量要相对小一些，这一对比使股价处于一个静点，即58～61这一波动范围的中间价位。现在，你的3点的点线图形态如下(图10.5)：

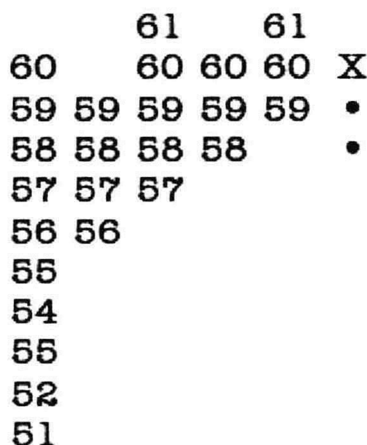


图 10.5

X表示股价现在在点线图上的位置，黑点表示如果股价下跌至58时点线图的形态。

如图10.5所示，通过在点线图60价位处添加一个“X”，从图中你可以清楚地看到股价在60处获得支撑，你的结论是：如果股价再次放量下跌，股价运行将可能进入暴跌阶段。此时，所有迹象都表明股价将大幅下跌。因此，当股价到达57时，图10.5中支撑线扩展到存在6个60，这预示着可能将下跌18个点。反弹的高点逐渐降低，原来58价位处的支撑也消失了。当股价跌到56(RR)时触到前期支撑水平(JJ)，并引发一个微弱的反弹到58，在此价位，你再次抛售股票。这次的反弹幅度不到此前跌幅(61到56)的一半，成交量也未有效放大，因此股价的表现倾向于印证弱市的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价随后又跌回 56，然后震荡两个来回 56，57；56，57。此后，股价继续下探，并跌至 55。这一过程再次印证了你关于接下来股价将有一个大幅度调整的判断，并给你提供了一个新的卖点——55。由于这次的 55 低于此前的支撑价位 56，表明股价已经下了一个台阶，并可能引发更大的回调，亦即股价当前处在暴跌前的关键点位。

因为 57 是最后一个支撑价位，此时你降低之前空头头寸的止损价到略高于 58（参见条形图）。股价逐步回落到 50，这时你判断股价将有 2 个点的反弹空间（50 到 52），随着股价快速下探之后暂时在 50（TT）价位附近企稳，你逐步调低止损价位到 55⅝，然后是 52⅛（参见条形图）或为避免股价进一步疲软而平仓。

上述插图告诉你如何结合条形图来解读 1 点图和 3 点图。从图表的构建来看其运作，纯粹是空想，因为它并非来自真正发生在市场的运动。尽管如此，这依然是一个典型的股票市场运动。这是你在屏幕后面学习这种运作以及识别类似由大机构投资者和内幕者作出的图形的唯一方法。

在随后的章节中，这种分析法中的其他因素将被完全展开，配上独到的参考来改善图示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章　单个图表研究Ⅲ　数字图

数字图的数据取自纽约证券交易所发生的实际交易。它们由交易记录和指数转化为这些图形。在考虑这些图示时，我们就不要同时再参考其他当时的数据和迹象了。

图中显示了日期，这个我们在第四章第 10 页已经作了说明。学习这些图表最好的方法就是，将图纸取出活页夹，放在这本书的旁边，用白纸盖住每页图表，就像你记录每天的变化一样。

伯利恒钢铁图（The Bethlehem Steel）（图 11.3 和图 11.4），记录了从 1930 年 11 月 1 日起的 1 点运动，构成了有趣的研究，阐释了数字图分析的基本理论。在 25 点的范围内有大量明确清晰的操纵性运动，有很大的预测价值。

从 11 月的 70 点位开始，不要考虑什么领先于它，从 71 到 59 点位有一个直线下跌，形成了超卖的局面。在 59～61 点位的范围内有小幅震荡的趋势，表示下跌力量已经消逝，接下来会有一波反弹或复苏。在价位第七次触及 60 后，才开始反弹。然后价格第八次回到 60，然后才是到 68 的一波行情。

完成了一波正常的下跌修复后，又一次不彻底的反弹至价位 71，随后迅速跌回 61，又涨到 66。其势态趋平并进入狭窄的调整带，表明反弹遭遇供给方的压力，股价随着分配的完成可能被控制在 64～66 点位的范围内。8 点一列穿过 66，延伸到更广阔的 65，预期到 58 或许 55 的暴跌，64 点位的支撑失败——明显的熊市从跌破 58 或 55 开始，把股价拖离前期支撑的 60～59，到达新低。

最后一次 65，是个关键点，因此当股价离开 63，就表明 64～66 的支撑在起作用，预示着股价暴跌到一个新的低点。

跟随着 12 月初的进一步反应，前期支撑的点位 61 引起一小波反弹到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

64～66的范围内。这将供给方在64点位延伸了13个点,也可能向下走16个点,到达界限的63s。

在回到前期支撑位59～60的过程中遇到了不充足的支撑(这个关键点位由任何失败的反弹所显示),股价掉到初次指示的目标58～55。这里一波简短的行情无法带来任何反弹,这也提前告诉我们,可以期待进一步的下跌,到50左右(66减去16显示会在63点)。

在50点会进入一个新的阶段。下跌的陡峭程度导致超卖局面,中间也没有修复性的反弹。因此,当价格开始趋平并回探到53,就表明有足够好的需求来将股价带回55——可能是56。能否实现这种指示需要打破从H～J的下跌角度的作用,随后给出一个暂时的多头推断,即加入我们另两个指标中:(1)在下降中达到目标;(2)在K点有基础支撑。

到55的反弹在耗尽50点位的需求及遇到此前小范围交易处的抵抗后消失殆尽。然而,12月的结算期间,对所有空方和所得税卖方而言,实际价位在50。

快速下跌到48,到了此前设立的支撑线以下,50这个点位预示了新一轮的弱势及更进一步的下跌。但此番损失的迅速回暖更明确了这可能是震荡。随着价格跌到48,耗尽了供给的指示,遇到了6个53S的线,在回探55时我们寻求另一波反弹。这个股票现在已经7次在50点位获得支撑。如果我们单独考虑数字图而不去参考其他迹象,就可能视之为上涨13点的充分准备。为了一份完整的图示,让我们假定把加宽的50～55范围视为近期上涨的支撑基础。

大约在1月1日,股票看来到了关键的点位51。然后反弹到54。但此处,股价在前期高点55以下渐渐趋平。我们可以下结论:假如这波行情上涨,就不会再回落到50。从54点位而来的正常反应应该是落到51(中途在48～54之间震荡)。然而,从多头观点来看,我们不太愿意看到它下跌那么多。如果价格持续反弹脱离小额交易范围的52～54甚至更远,那么克服在55点位附近的抵抗就更加有可能了。

因此,当股价持续犹豫,形成一条6个53点位的线,然后又到达这个关键点,我们可以判断其形势非常严峻,跌到51表明了其弱势,进一步跌到50也打消了我们此前对它高歌猛进到64的期望。因而,当价格又一次落到50,我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们必须下结论:这只股票还没有准备好一波上涨。相反,这一轮行情的停止点可能在 44 乃至 40。

直线跌到 46 并迅速反弹超过此前 54 到 46 损失额度的一半,可以确认为又一次震荡回落到 50 左右的前支撑线,然后是进一步反弹,乃至 52。

至今为止在 50 点位左右一直有持续的买入力量,在此之下也只有两次下跌,两次都有震荡迹象。如今,在 2 月 1 日,我们在 50 点位的水平已经有了坚固的支撑线。

假如我们什么都不做,光是数数空白处,就能涨个 25 点,从 47 或 50 涨到 72,可能是 75。

但是我们能保证这是积累的范围吗?在 0 点时检测上升的点位是 54,然后一路下跌 8 点到新低。乍一看,从 L 到 P 的移动看上去很像从 D 到 J 的过程,因此很有可能股价将导向更大程度的暴跌。54 的高点低于前高点 55,46 的低点也低于前低点 48。这难道还不是一个向下的趋势吗?或许如此,但也可能与此相反,因为在 P 点显示的下跌,从 53～54,已经耗尽了空方的力量,随之而来的是迅速反弹一下就盖过了此前跌去的一半。离开 K 点以来,即被迫暂时居于 50 点位一下后,该股已经反复表现出有力反弹的趋势。上升到 51 后经历一个小幅回踩到 49 后又回到 52,接着 50,此处才是真正的支撑点位,到达这个点位后才能再创新高。早先在 K 点时,我们就认出了预先的支撑位,此后该处在延伸区域内持续反弹及有所动作。我们也观察到,次要的抛售浪潮引起的下冲断层之后紧跟着更大强度和更持续的购买浪潮引起的上冲断层。

因此我们可以下结论,在此区域内,需求的质量要优于供给质量;有人在弱势的 12 月和 1 月稳定持有该股,就能期待在相对高价卖出,跌到 46 是为了使该股显出弱势的表象而故意制造的震荡,这样有利于内幕者吸筹,也能够在下一波主升浪的起始阶段打击多头的积极性,或许也是为了鼓励弱势公众空方的形成,来把股价打到新低。

考虑多头的结论,基于我们至今对市场行为的解读以及假定我们仅运用数字图,已经能达到这个结论。我们现在决定在 50 点位左右买入,并设置止损点在低点 46 以下 1～2 个点位,如果我们希望更大程度控制风险,就把止损点设在 48 以下一点点就行。后者考虑到了 46～52 点位间反弹的修正(2 月初的时候)。随着 1 点图表现出支撑点位更迅速的拉升,我们可以解读为该股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供给逐渐缺乏，由超过一个半月的吸筹所导致，这种四舍五入的向上也表明它已经准备好进入市场上升阶段。也就是说，如果我们的时机精确，就不会再看到股价回到 50 以下了。

既然我们能看到从 72 涨到 75 的可能，那么带有 4 点位止损的长期交易就会成为一种合理的商业风险；这是持仓的合理时间和点位，因为在 R 点时股票正处在一个大反弹点。因此，我们看到它似乎已经经历了很长一段时间的上升准备期，并且在 R 点这个关键枢纽处即将迅速启动，朝着我们设想的方向进展。

让我们把这些 1 点位运动改成 3 点图来看看股价是如何运作的（见图 11.1）：



图 11.1

3 点图上的点表示了该股依照我们的判断涨到 55 点的情况；假如股价到了 56，则毫无疑问进入多头格局。同时，数一下 50 点位那一行的数字个数及空格个数，我们会发现总数是 8。乘以 3 以后得到 24，实际上也验证了 1 点图的预测。

股价跃进到 55（1 点图中），意味着该股已经收复了此前的跌幅，并且证实了我们对其走高的判断。小小回落到 54 后，该股即展开第二波上扬到了 56。在这个买点，我们设置的止损位置应该是略低于底部的 53，前提是我们对于该股走高的判断是正确的，那么它将继续迅速上涨，且不会深跌到 50～55 的上限范围中。

由于此前密集交易区 59～60 的影响，股价上涨持续到 61 点位开始简单地徘徊，在 11 月和 12 月时从 70～71 回落。有些买家在这个前期的支撑点位开始持有该股 ，直到股价跌到 50 大势已去，恐怕到了 2 月的反弹都难以收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复。不过此后的报价就不会太沉重，因为股价至此已经很坚定，并在下跌到58时迅速获得支撑。58点位那一行所显示的5点上涨由一波急升彻底完成带到63。然后股价回探，触及高位支撑的60点。60点位那一行表明了下一轮可能的目标在68～70。

现在股价飙到68，在67有所支撑后拉到70。将股价拉升到70相当困难，此处有充足的筹码供给——从68上冲的力量有所缺失，随后遇到前高后趋势在狭窄范围内趋于平稳。

就在70点位下，69那一行延伸了8个数字、1个空格，这表明：出局做空。股价不会再拉高到72或者76，而会返回61。因此，我们在止损点卖出筹码，当然要高于这个范围的高点。

看上去好像那些持股者平稳地卖出了股票直到价格触及64，此处会有几波小幅反弹，然后再次暴跌到60。所以，股价在69时就说出了真相。

在60点位附近筹码的需求量开始增加，可能来自冒险抄底的交易者们，他们考虑了此前在T点的支撑位。这种需求足够刺激股价快速反弹到65，形成一个较低的顶部形态。随后一个跳空到62，警告我们更多资金已经在那次反弹5点到65的过程中撤离，64点位的那一行也说明61点不远了，并可能在64～65的基础上进一步下降到52～50。当股价跌到61便停止下跌并反弹2点而不是通常的4点，我们必须假定更大的跌幅就在后头，可能就奔着52～50去了；也可能是穿过64点后更大的跌幅，到44～40点。

同时，跟随者反弹到65，我们已经把止损点下降到66⅝。微弱地反弹到59给了我们一个新的抵抗点来向下调整我们的止损点，当股价跌到56，我们将止损点降到略微高于60点处。接着股价陡直跌向52并又一次只伴随这小幅的2点反弹。在50点这个旧支撑点处并没有明显的反弹力量，这也预示着，筹码供给在53那一行处，更大的暴跌即将出现，形成44～43的新底部。

自此有了更坚定的下跌直到40，其间连3点的反弹都没有。股价接近50和46时，虽有犹豫，但其陡然直下(连续穿过48、46、45)还是表明，53点以来并没有实际的支撑，持续的压力也是12月到1月来的支撑地带被不断突破，关键的地位受到侵犯。

回顾下一页3点图，我们发现那些炒作的人在1月和12月间于50点位左右持有伯利恒钢铁的股票，清楚地知道自己深陷熊市，但可能出现的反弹还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是让他们有能力承担这些损失。

在2月期间有利的市场格局渐成气候，标志着股价飙升到70，卸下了一切负担。他们仅存的筹码已经在股价下降过程中抛售了。十有八九他们也做了大量卖空。

从股价偏离65的那一刻起，便一泻而下，狂跌25点，其间连3点的反弹都没有，说明资金方拒绝支持股价，直到股价触及40点。

再次记住3点图的预测作用。在图上，上一波从60～70的上涨显示了皮下注射法的运用，股价膨胀到70后并没有保持住，而迅速回落，将从61点以来的涨幅消耗殆尽。显然，该股的庄家感觉撤资的时间不多了，因此他们迅速拉高价格到63～66尽力多地吸筹。

以下为伯利恒钢铁的5点图，从1930年12月到1931年4月(见图11.2)：

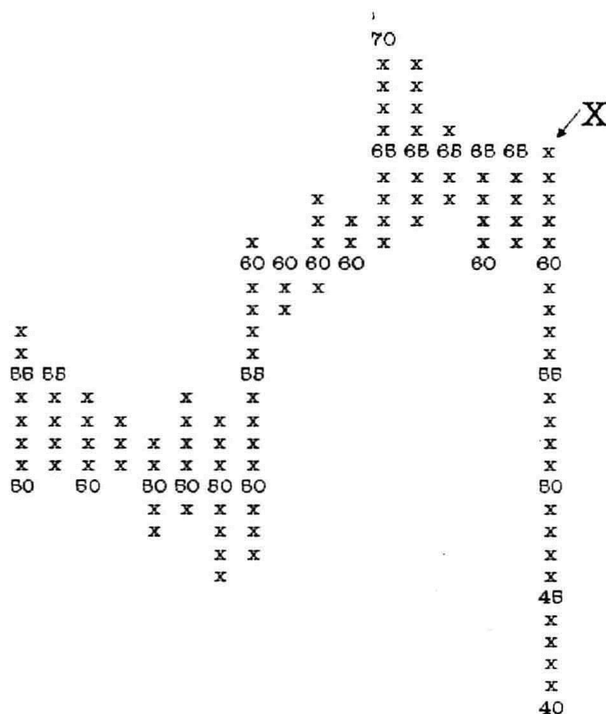


图 11.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股价再次回落到反弹点 65 以上时，数一下 65 那一行大叉的个数，有 5 个。乘以 3 得 15，表明股价会下降到 50。但 63 那一行的筹码供给延伸到了 24 点(8 乘以 3)，表明股价会进一步下降到 39。

此图再次强调了 3 点图的重要性。记住 1 点图划出了生硬的下降形态，以及小幅的反弹；而 3 点图显示了从 65～40 的骤降以及那次失败的上攻 70 点。

这种形态上根本的不同着重反映了股票在下降通道中没有能力实现 3 点的反弹，并且无力哪怕暂时在前期支撑点站稳脚跟。

因此 3 点图带来了光看 1 点图所不能理解判断的情况。观察并记住这种联系非常重要，股票无法反弹 3 个整数点位或从前期支撑位反弹是很重要的信号，不可忽视，而应该与其他同期指标一同被仔细研究。

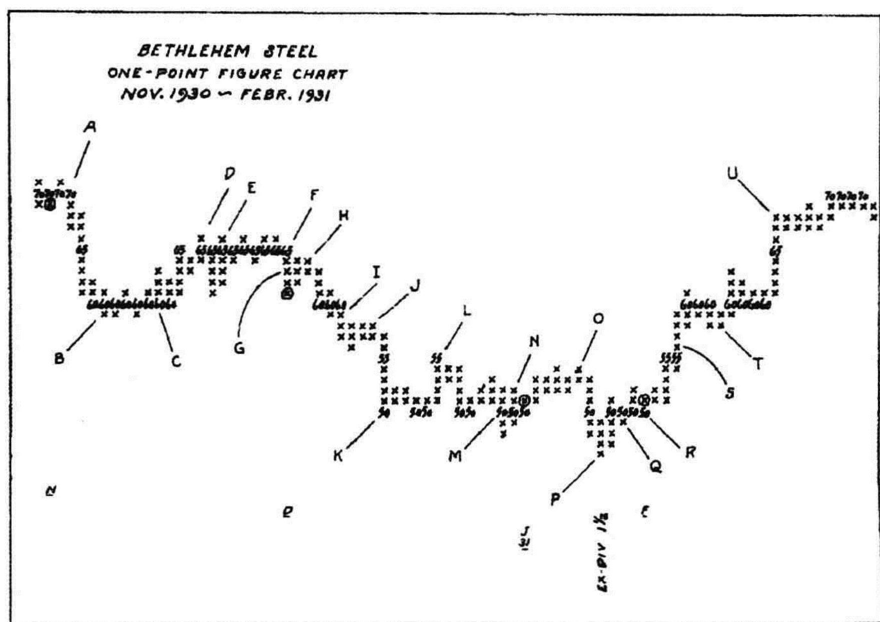


图 11.3 伯利恒钢铁 1 点数字图，1931 年 3 月～6 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

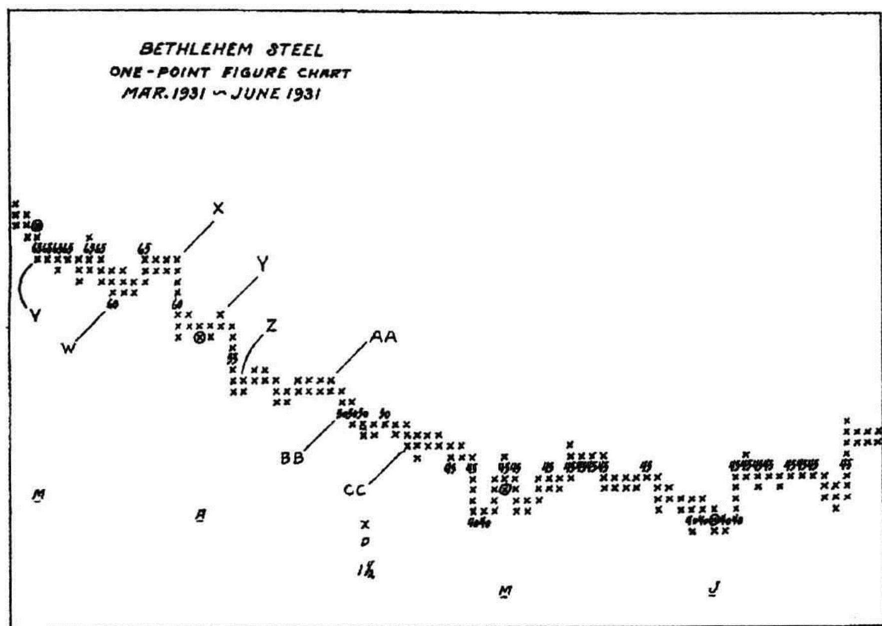


图 11.4 伯利恒钢铁 3 点数字图，1931 年 3～6 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章　单个图表研究Ⅳ　数字图

接下来的两种分析方法是对附加原理的演示，其中不涵盖之前章节中已经反复举例过的要点。为了验证你所掌握的知识以及你的应用能力，请将这些知识点结合于以下的讨论中。

图 12.3、12.4、12.5 是一个美国钢铁从 1931 年 2 月至 10 月的 1 点数字图，这轮在 1931 年初的反弹是从 140 点（1930 年 12 月的低点）开始的。

2 月份，指数从 138 点反弹至 152 点。这个过程从 147 点（A 处），代表其股票在驱于较大的推动。分布形态从这个点位开始，但却卖出一个量，那些股市中的主导者相信他们的扩大供给能够吸引更多的买家，将指数拉高到 150 点以上，所以我们也就看到了在 B 处有一个横向的分布形态。

到了 3 月初，这个价位已经没有可持续性，随之又回落到 145 点（C 处）。在回落过程中一直处在较明显的弱势信号。第一个支持点出现在 145，而后 144，直到 143 点（D 处）为止。以 149～150（B 到 E）的宽度作为一个基准，我们可以发现其中有 23 个点，预示着指数会回落至 129 点（152 点减 23 点），而且可能回落至 126 点（149 减 23）。下一步，将 147 点（A 处）到 152 点看作一个整的卖出过程，我们可以发现其中 147 这个点位重复出现了 34 次（含空位）。这就预示着将来指数会下行至 115～118 这个区间。

3 点图（图 12.1）中可以看出 148 被重复了 12 次（含 5 个空位），预示着会下行至 112 点，即 148－(12×3)＝112，结论与 1 点图相符。

关于最终反弹至 150 点（E 处）：

通常，在某个价位有较大量能分布的情况下，许多空头会试图利用下行的预期做空，在这种态势下，市场会在指数下行前，来一次拉高从空头手上获利。当指数预备要下行前，一波 5 点的上扬就发生了（145～150E 处，1 点图）。当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

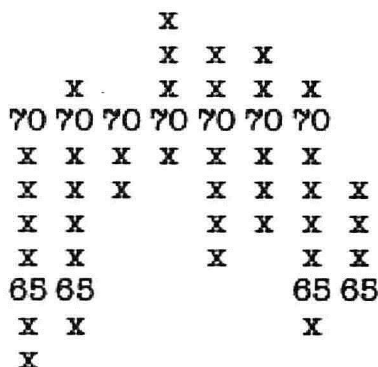


图 12.1

下行趋势开始后，除了少许几处有些守势外，几乎是无所反抗，直到 110 点位（J 处）。

从触及 140 点开始，即 F 处下方，图形以阶梯状下行至 110 点。如果交易者在 147～148 的点位做空，在这轮下跌行情中可获利 37 点。按递增法计算，利润会很大。

在 5 点的弱势反弹后，即 115 点（K 处），价格回落至一个新的低点 109 点（M 处），在 N 处和 O 处的犹豫期（100 点附近）后，指数在 1931 年 6 月下行至 84 点，下跌 63 点！[1]

在这轮长时间的下行之后，我们很自然地产生对拐点的警觉。因此，当指数在 6 月初收复 94 点时，我们一直在注意这个拐点是否会到来，因为这是从下行开始的第一个强势反弹。同样，这也是对最后一阶段下行角度（112 至 101 点）的突破，以及从 150 点以后整个下行角度的突破。

在对 94 点的收复之后，指数再次下行，但在 84 点之上有所支撑，运行在 87 点（R 处）与 93 点（S 处）的区间之内，走出了 13 点横向趋势，并在 90 点上方走出一个顶部。在 92 点处（T 处），形成一个向上牛市格局，在 87～88 上并配合有一个 13 点的反弹至 100～101 点。指数到达 102 点，震荡并收窄于 100～101 区间内。重新查看 6 月前端的形态，再将 P 至 S 中所有空缺部分和尾部连接起来，我们发现里面存在继续收复 107 点的可能。

---

〔1〕 4 月的中期供给水平在 142～138 之间（G 至 H），5 月 118～112（I 至 L）。下行的目标趋势过强以及守方没有能力实现预期目标——典型的熊市征兆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数再次上行至 102 点，而后是 104 点，最后收复至 105 点。值得注意的是这些高点的收复都存在着压力；在 100～105 区间内，股价被强行上拉，但仍处在 5 月 110～115 的震荡区之下。

在 104 点位线上，W 至 X，横向出现有 10 次，102 线上（U 至 X）有 16 次，如果是在 93 线上，则有多出 4 次。因此，这表明如果在 94 和 88 上失去支撑，股价将一直下行至 84 点。

最后在 103 点上是个决定方向的关键位置，当股价向下至 102 点时，指数已经告诉我们做好了向下的准备。我们注意到一小波拉升至 105 点是熊市的预兆，但是并未达到之前以 6 月（P 至 S）为支撑的 107 点的预期。

股价下行至 95 点，再反弹 4 点（应该有 5 点反弹），继而下穿，没能站上 99～105 区间 16 个横向点位的平台，并形成一个在 96～97 线上横向 11 次的新平台，强力印证了目标点位（84 点）的预期。

在 84～85（AA 至 BB）处有一个横向 8 次的拉锯，之后收复于 93 点。在 90 点位线上（CC 至 DD 处），有横向 14 次和一些空缺，这表明此股价有可能下挫至 76 点。它在 80 点处遇有小的支撑，随后下行至 75 点，这再一次验证了图形提前做出了正确的预判。在 77～78 点线上形成 4 个点位的底部小平台，表明会反弹至 81 或 82 点位。股价强力反弹至 84 遇阻回落，表明其仍处于弱势。

在两次尝试收复 78 点后，股价最终在第三次冲击后到达 79 点（EE），随后再次下行到之前的 75 点支持线。这样的弱势形态仍来回持续十几次直到 10 月初触底 63 点。

63 点的形成不是基于任何形态，而是由于超卖状态和空方回补。这引发了一次反弹到 71（FF），消化整理后，继续上到 73 点。一个 71 点位线（FF 至 GG）就此形成，7 次横向点，1 个空点，预示着又一轮的下行至 64 点。但指数却止于此处，表明在 66～68（HH）遇到有力支撑，并上行至 72 点。随后一个以 70 点线为平台的构筑宣告形成，横跨 7 个点，期间有先 72，后 71 的高点，之后发展为一个关键点，预示着最终到达 63 点位的下行。这次下行止步于 64 点。在 10 月最后几天里，一个小型底部在 65 线上形成，预示着 69 点位的收复。

图 12.2 是 10 月的 3 点图，随后的 75 点位出现在 11 月的第一日：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

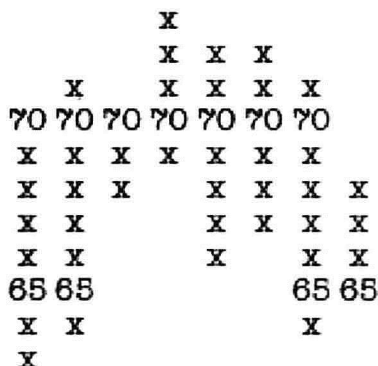


图 12.2

在 1 点图中，这个形态可能会是新一轮上行的底部，而在 3 点图中可能会发展成又一轮 21～24 点的下行趋势，但这 24 点的下行在 1 点图中是预计过高了。原因是：从 63 低点开始有一个 10 点的反弹到 73 点，这些数字形成了一个上下共 10 点的区域。于是从 73 点到 66 点，到 72 点，再回落至 64 点，再上到 69 点，所有的震荡都在 10 点的箱体内。

因此，1931 年 10 月间，此股价一直在寻求一个平衡点，导致如果它的震荡一直在收窄，那么将形成一个关键点，如 66 点位。到那时，根据市场的反应和指数的运动形态，可以预知其趋势方向和力度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

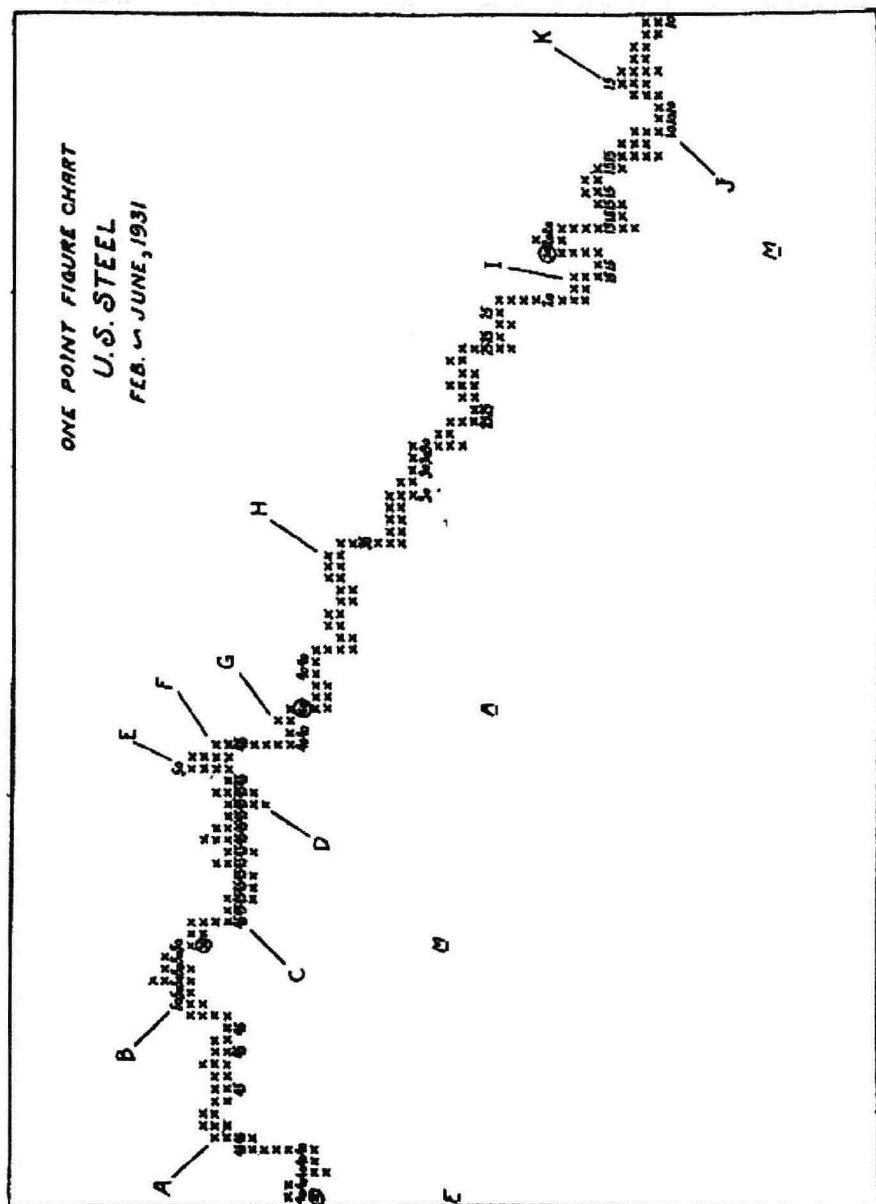


图 12.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

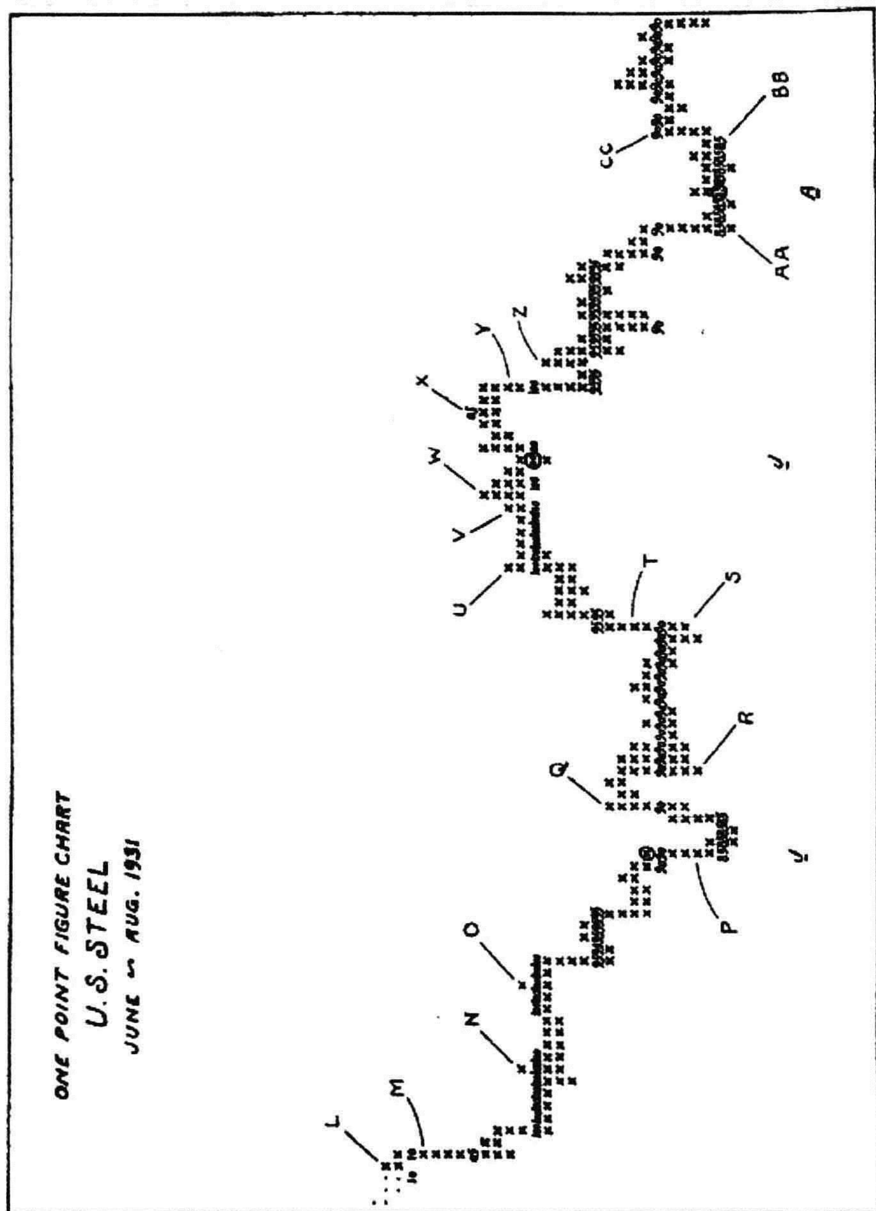


图 12.4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

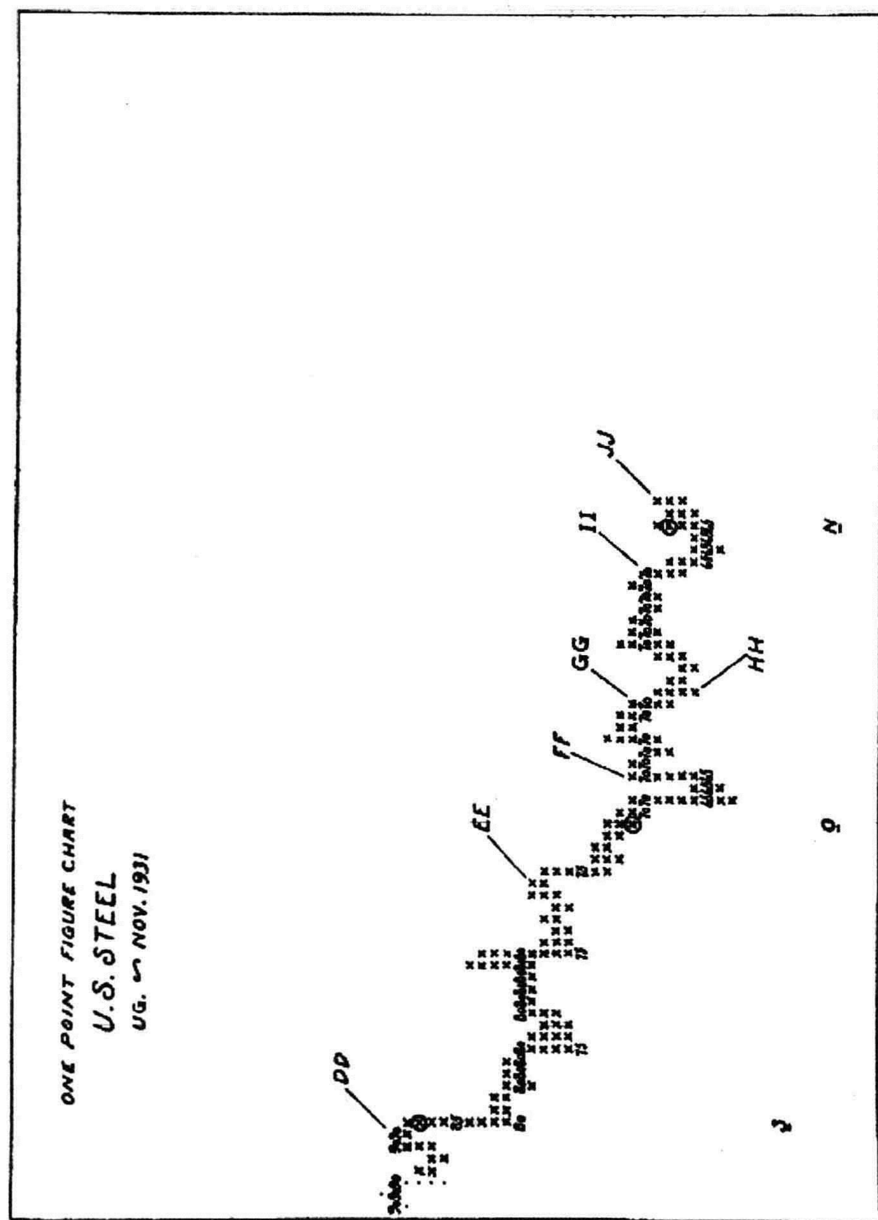


图 12.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章　单个图表研究Ⅴ　数字图

纽约时报平均指数的数字图如何预示 1929 年的大恐慌?

图 13.2、图 13.3、图 13.4 是来源于 1929 年 6～10 月纽约时报 50 种股票的均值单点移动。

第一个我想让你们引起注意的是在 244～245 点(A 至 B)附近的形态（数字中的百位数为了方便起见在图形中被省略)。这里均值出现一个伪上升至 48,随后回落到 42,并逐步形成一个在 44 和 45 之间的平台。当市场最后一次脱离 45 并上行至 47、49 和 50 时,我们可以看到一个明显的预示,那就是从围绕 44 这条线已经有 12 次的来回穿越(含空位),这意味着指数在遇到强势阻力前很有可能提升至 254～256 点。

下图是围绕 45 这个平台的 3 点复合形态:

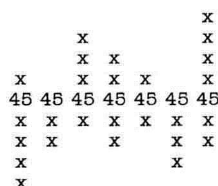


图 13.1

图形显示有 7 次上穿 45 线(含 2 次空位),表明指数上升 21 点,即到达 63～64 附近。市场的表现比之前预期的 80 更好。在这运行中间,重要的一点是指数要想站上超过之前 5 月初反弹到 54 点位的平台(此图中未显示),市场仍需要寻求上升 5 点的预期。

回到单点图,在 73～80 之间(E 至 F),均值显示有强势下行的可能,因为 77～78 点位出现过 9 次,而且有下穿 75 点位的形态,我们可以看到支撑力在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

减弱而下行压力在增加，指数上到 80 顶部后，两次回落到 78，而且底部也在向下，从 75 到 74 再到 73。

在指数运行到最后一个 75 点位时，市场处在一个向上或向下的关键位，最后市场并没有延续之前的下行趋势，没有突破 72 点位，即顶部 80 和底部 64(D)的中间值，而且上行到 77，再到 78(D)。因此认为可能会到 84[11 次的 74 点位(E 至 F)加到 73 上]。这次上行从 81 的新高持续到 82 和 85。

在 85 和 80 之间，又形成一个新的形态，而且比前一个跨度更大，84 点位出现了 10 次(H 至 J)含空位，表明指数会下行至 75 至 74，并在 K 处完成了这轮下行。然而，指数却没有继续向下突破 73 的重要支撑线(即之前 7 月从 80 点受挫后的低点 F)，以致市场出现了一个新的局面。

之后指数开始上行，并没有重新筑底，虽然到达 88 点(L)，但只做了短暂的停留这是因为反弹主要基于空头回补，然后回调至 80 点位。随后指数反弹至 84，再回落至新低 72(M)，又瞬间收复 13 点。回落至 72 点位是策划推动的结果，这险些引起一个大的抛盘，但因为没有引入足够大的流动性而没有得逞。这轮推动成功地买入对方在 74 点附近止损的卖盘，这些一定量的买入使得空方取得获利回补。

以指数从 45 点位(B)到 80 点位(E)的运行角度来看，是和大约位置互换 45 度角。让我们再看一下指数在到达 80 点后又是以怎样的角度开始下行。从 80～85 点这 5 点的争夺比之前从 45 点位开始的上扬要纠结得多，同时空方的数量在慢慢地增加。

74 点(K)～88 点(L)的反弹是被动的，因此在 88 点位上的停留很短。整个这轮上扬是由于策划推动的结果，并最终完成于 U。

从 N 到 O，再到 90、93、94、95 一路上扬，并在 88～95 的区域中调整，最终在筑底 90 点位(7 次)后突破 Q 点的上限(这与第十页上的 3 点图的形态一致)，这归功于在 90 点位上的交易摆动幅度。然而图形显示在 88～90 线上还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会有21点上扬(7×3)到309～311。[1] 这最后被证明了该点位是市场中的最高点(对应图13.2、13.3的1点图和图13.4的3点图)。

在90点位上(P)的形态激励了多方的交易,表现在顶部和底部都在上移。当上到300点位时,则发展成为300～296的形态,并有再向上的趋势(R点之上)。在96点位的10个跨度,发展成在299的12个跨度和300的13个跨度(R),指向306～311,这与3点图中在290点位上的预示相符。

在指数到达307后,市场出现了较多的抛售,指数回落至297(T),但没有突破296的支撑位。强力的空方回补把指数拉升至新高308(U),但是在此价位上的抛售再一次阻断了市场的进程,一系列的反弹都没能创新高,而是有下行的趋势(U至V)。指数在290关键点位上进行徘徊,随后从293反弹至304,再回落到299,再反弹11点到311点位,即下半年的最高点(W),牛市就此终结。

在巅峰过后和300～303的小幅反弹,市场充斥着不详的预兆。[2] 整个区域从最后一个低点,293(V)到311(W)逐步地上扬到300附近(X处下)的顶部。(这个在图13.5中已经清楚地显现了)。从这个层面上看,无论指数从293～311箱体内向上或向下突破,这都是一个大方向的选择。

从目前的迹象上看,熊市的可能性较大,这显现在从300点位的3点小幅反弹后,立即又回落至300(把1点图和3点图在X位上对比,后者突出了其弱势形态,一般正常的反弹应该到305或306的位置,即到311位置的一半)。1点图上307点线上共有28次(S—W),预示着指数会向下到283(311减28)或279(307减28)。在307下出现了一系列在304、302和最后299～300上的较宽的卖出线,表明目标点位在279或272,而后是272和263,最后下穿这个300点线(Q—X),下调47点至264或253。

---

〔1〕 当市场有向上发展预期的时候,我们查看了1点图形并衡量了7～8月的交易区间(I至N)。在1点图上,这个预期出现在市场P处的支撑,在88～95(O至P)的箱体中上升到93、94和95点位。由于在74和72点位的下挫属于一个过渡摆动,所以我们得出结论,市场在78～80(I至N)区间内吸收筹码。数据显示在第一个80到85(H至I)一直到最后一个80,中间有34次在80点线上的来回,用34加上278给出312点位。因此我们在290点(O处下)对311的目标点位进行了核查,对之后的296～300(Q至R)也进行了核查。

〔2〕 从7月初来看,市场开始展现具有特征的预兆。自5月低点开始的一轮长扬后,震荡的幅度在扩大,指数的运行也开始不稳定。频繁的刺激(K—L,T—U,V—W)看上去是在分布线上稳定了价位,但当这些刺激作用过后,仍旧会有相同幅度的下挫(L—M,U—V,W—Y)。同样,股价的变动也充满了选择性,上扬主要是由于一轮又一轮在高价位的买入所展现出来的强势,但整体平均指数却反应缓慢,而且在其运动前出现了较多的消息面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 3 点图上，307 位置(S—W)，确认了刚刚提到的 47 点的下调，即 307 点线上有 16 次出现，乘以 3 得到 48 点下调。

为了数字图形理论的完整性，假设指数在 293～311 箱体中是选择向上突破，我们来看一看将会是一个怎样的运行态势。在 1 点图上有 33 次在 296～297(8 月份)的点线上，即支撑线(Q—W)，足以向上推动至 329～330，而且如果在 300 点线(超过 X 点)上能企稳，指数可能会上行至更高。与 296～298 点线为基础对应在 3 点图上 69 点上行(23×3)至 365 或 367 点；也有可能是 81 点上行(27×3)至 377～379(将 300 线上的空点也纳入计算中)。

总的来说，虽然这与市场的发展相左，但指数告诉我们如果离开 300 的位置，它将选择走向 377 或 264，再到 227(在 300 线上有出现过 84 次)，这时需要我们紧盯它，并随势而行。事实上指数没能守住 300，也没守住 293，相反，它从关键的点位开始下滑到 290。在 292(Y)、291 或 290 点上，我们已经不再看多，而是选择看空这个市场。之后反弹到 300 点(Z)，但很快就再次失守，紧接着市场几乎是瞬间退落至 290 点，由此确认了这将是一个向下的行情。Z 处的 300 点位(1 点图)实际上是增加了 4 点下跌，在 3 点图上看到的则是增加 6 点下跌。

当 10 月初第一次下跌就跌至 273 点(AA)，这与先前所有图形预测的相反；而指数反弹至 301 点(BB)，这是市场在真正要下跌前对做空情绪的一次恐吓。[1]

299(BB)的形成非常短暂，只有 6 次(1 点图和 5 点图)，但如果我们从第一次在 Q 处的 299 算起，在 3 点图中一共有 44 次(含 18 个空位)，44×3 的话，从 299 点开始将会有 132 点的杀跌，目标点位在 167 点附近。

这个预测是完全正确的，2 点的误差是由于市场恐慌所造成，从而最终跌至 165 点！

---

〔1〕 从 W 到 AA 的下跌很强势，市场上按捺不住的情绪在增长，而最后一次向上的余力仍很强，"牛博士"仍没有放弃，最后一次将指数推高至 BB，促成了未来的下跌。换句话说，8～9 月份市场上的卖方就已经开始饱和，311 至 273 的下跌表明买方无力。在这里空方是在回补且新的多方在 7 月 273～274 支撑线和 8 月 272 支撑线附近入场，这样促使指数推高到 BB，完成了第二次的牛市运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

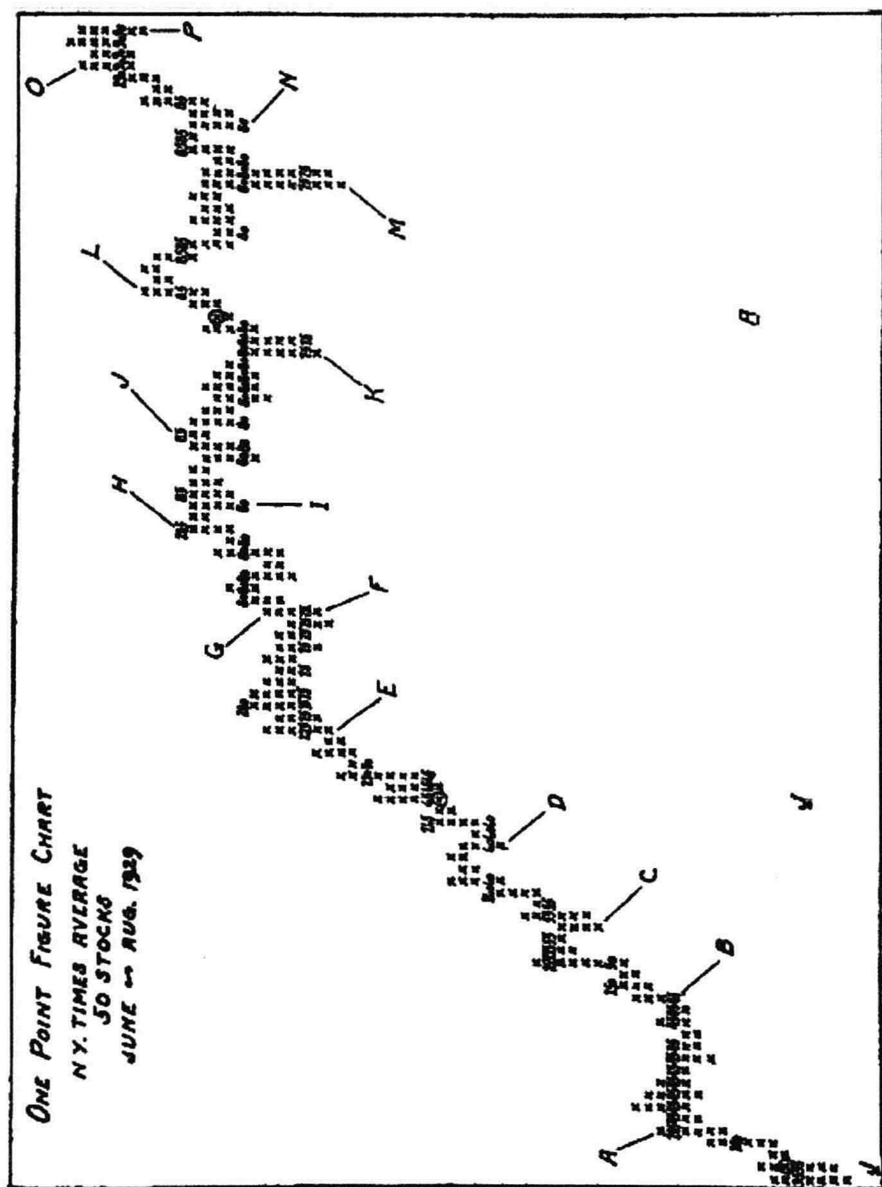


图 13.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

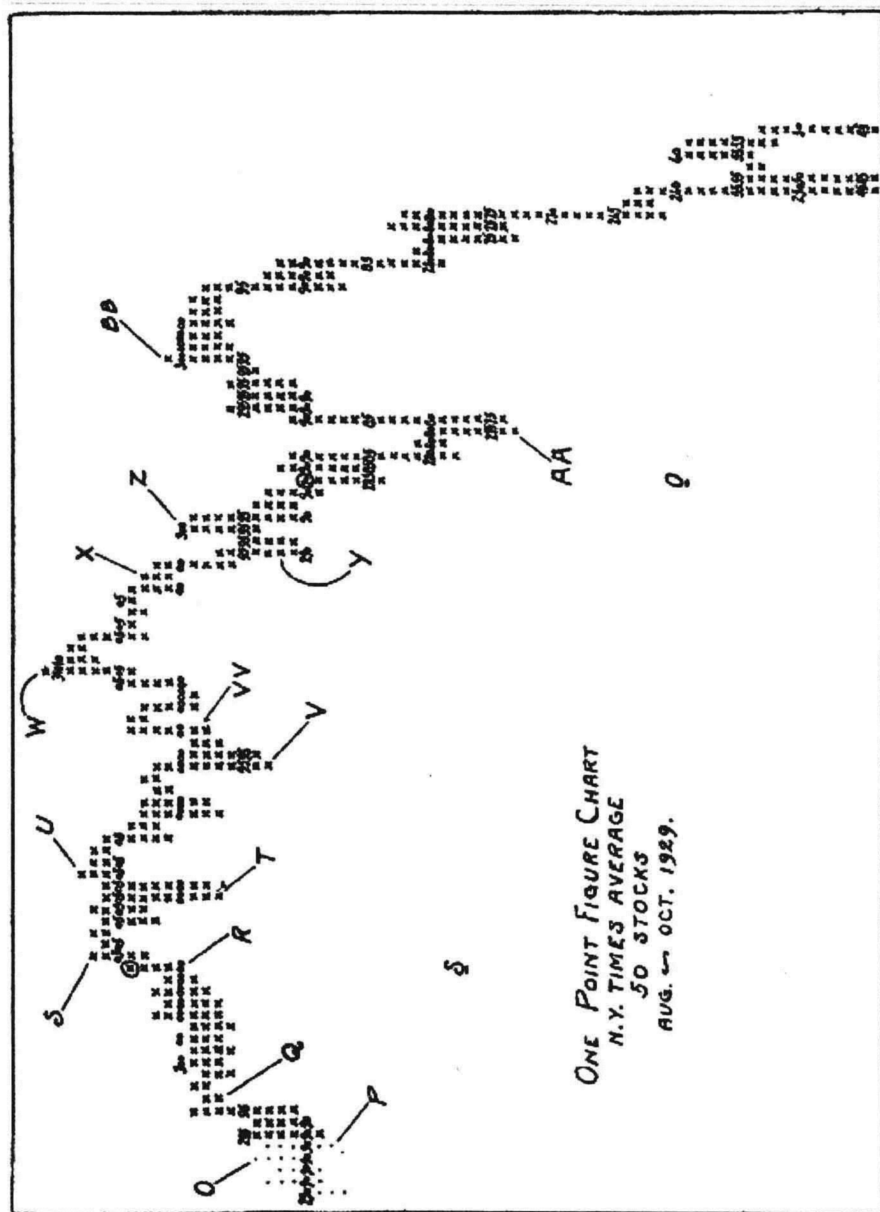


图 13.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

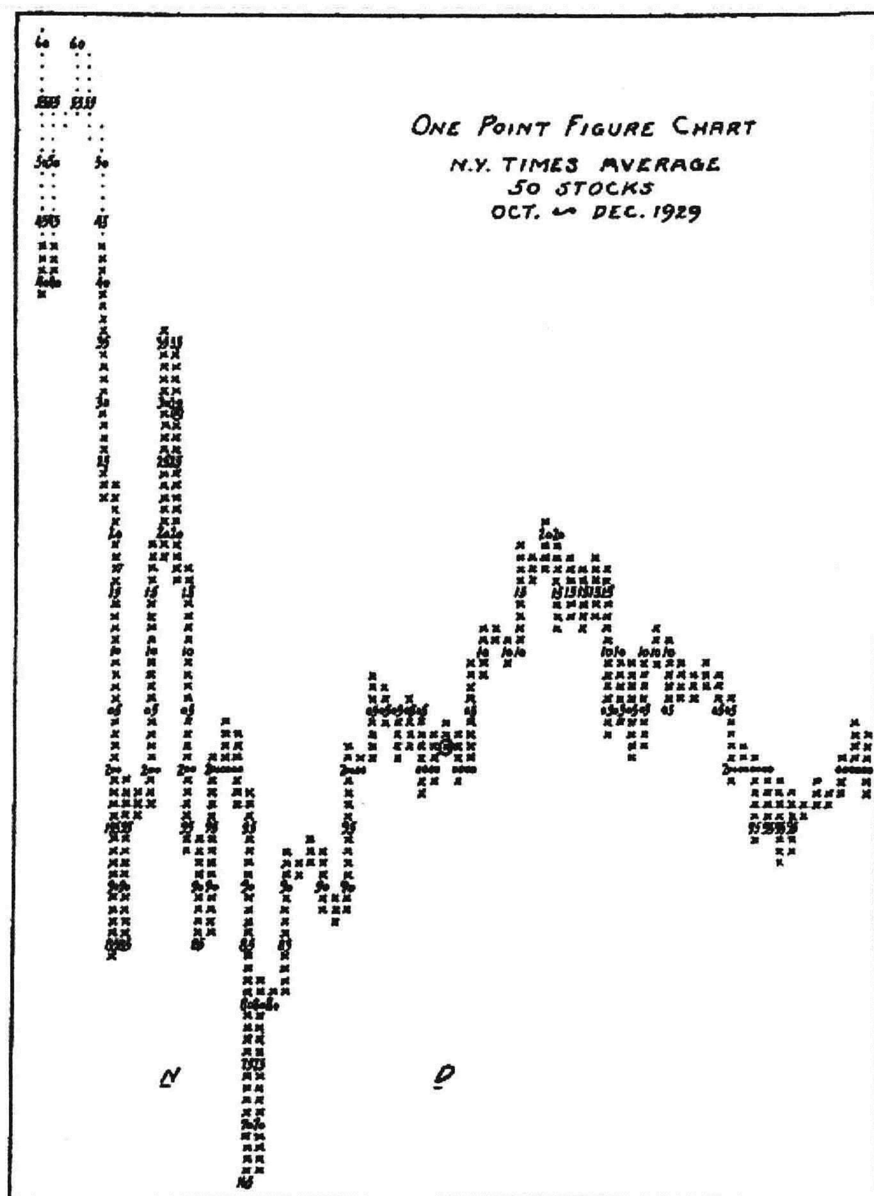


图 13.4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

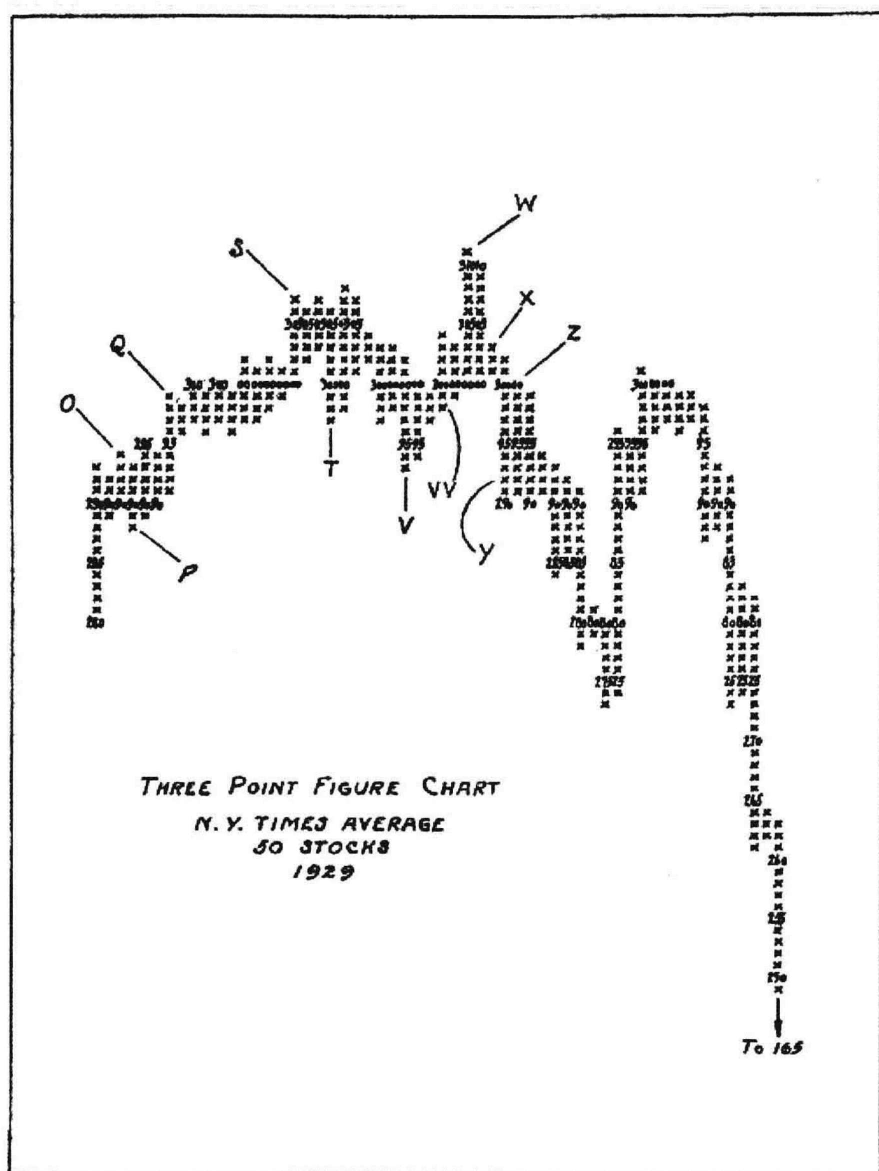


图 13.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章　市场技术分析　量的研究

作为后续研究的基础，我们将在之后的市场观察中总结先前的学习成果。

供给与需求，我们需要把它们牢记于心：价格是根据供需法则而变动的，这一点对整个股市或是交易中的单个股票都是正确的，而且也适用于债券市场和商品市场。

当供小于求，价格上升；当供过于求，价格下降；当供求处于平衡时，整个市场或是单个股票、单个商品则会趋于平稳，这意味着价格会在很小的幅度内变动。

交易者和投资者的买卖行为会受到那些来自华尔街的新闻、收益、红利、报告、预计、恐慌以及谣传的影响。无论那些导致买卖的成因如何，买卖的行为都会正面或是负面地作用于市场。是否能准确研判市场的这些正负效应，即供求双方的对比，才是衡量交易和投资成功与否的依据。

有些供需现象是人为的，是操纵的结果，但对投资专家和交易员来说，他们却可以反过来利用这些信息，因为操纵者通过自己的行为来推动趋势。

技术位置，当买方的力量趋于枯竭，我们就会称这个市场(或是个股)处在一个短期或是长期的牛市弱势技术位置。购买力量的衰竭是由于市场上流动的供给来自散户和小的交易者，而保荐人和机构方已经卖出了。那些仍持有股票的散户是熊市的潜在成因，因为在他们买入的时候，就是已经决定在不久的将来会卖出，他们的卖出行为会给市场带来一定的压力。

这就是 1929 的案例。整个市场被寻求利润的买方所饱和，散户的购买力已经枯竭。当这些持有者开始出售的时候，他们发现市场上已经没有多少空间来接盘了，在股价开始下滑后，则一发不可收拾，出现了恐慌性的抛售。市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场上抛售的股票开始激增，个股的收益开始下降。[1] 每一次的抛售都会促使股价的下滑，从而导致几十万个账户受损，这就是叠加效应。越来越大的压力，使得市场无法吸纳巨大的抛售量。最终的结果是股市崩溃，大恐慌席卷整个世界。

弱势技术位置一般以相对较小的方式出现，是当买盘在中期或是小幅上涨后随着时间而枯竭之后出现。这种条件的形成（小范围内）可以看作是之前超买的一个例子。

强势技术位置是在清盘的过程中形成的。那些被迫卖出和被诱使卖出的人，都已经抛售了股票。而买入者则是那些有经验的投资者、银行家、保荐人、财团和机构。卖方处于弱势，而买方强势，这就意味着市场有了承受继续下跌的能力。这样的态势揭示了大跌、恐慌、萧条将趋于终结，就像 1932 年的 6 月一样。有时下跌的调整（股票从弱势的卖方到强势的买方）会经历许多月。散户，或是其中认为是熊市的人，通常在股市的底部看空，就像是在股市的顶部看多一样，因为散户一般是道听途说式的、情绪化式的操作，而不是通过理性的判断。这正是牛市开端的潜在因素，那些卖出股票的散户最终还是会回补这些股票。

同样的情况（小范围内）也会发生在中期或是小幅下跌后的卖力枯竭时，这就是先前我们讨论的超卖位置。

超卖和超买位置。从上面的几段文字中，我们可以看到超卖和超买的情况是强势和弱势技术位置的必然结果。换句话说，超卖位置可以视作强势技术位置，而超买位置可视作弱势技术位置。这个没有明确的定义，我们无法判定价格上某几个点表明市场或是某个股票是超卖或是超买，这需要结合之前我们所描述过的那些现象来判定。下面是我们对一些术语的非专业化定义：

超卖位置。整个市场或某只单一股票正在形成一个超卖的状态，表现为市场无法形成合理的反弹，或是在下行过程中没有适度地休整，或是由于回跌

---

[1] 在当前（1937 年）保证金调控的形势下，这样的事件仍可能再次发生。无论投资者是刚刚持有或是已经产生 55 美元的利润，人们仍旧会产生恐慌。再者，在恐慌的情绪下，对盈利多的投资者和对盈利少的投资者所产生的负面作用是一样的。当指数上升到一定的高位，市场上已经没有更多的资金再去往上推动来确保这个高位。这样即使价位在非常不利的情况，仍然会被迫抛售。

在任何情况下，账户的自动限制（即使这样会对交易者自己不利）会限制住散户的购买力，这就相当于是在削减自己的利润和本金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或下跌的过速，导致价格处在一个非常敏感的空方回补位置和卖方停止卖出的位置。

超买位置。整个市场或某只单一股票正在形成一个超买的状态，表现为反弹或上涨的增速，或是在上涨过程中没有调整性的下跌和适度的休整过程，导致价格处在一个卖出的敏感期和买方获利离场的危险位置。

反弹和回跌的预示。当股票上涨 10 点，一般正常的回跌会在其一半，即 5 点的位置。这并不意味着一只股票必须在上涨 10 点后回跌 5 点，而是表明回跌的幅度可以看作是技术强势或是技术弱势的预示。

强势是指回跌小于一半的上涨。

弱势是指回跌大于一半的上涨。

意思是当指数下行 10 点，正常的反弹应该在 5 点左右，小于 5 点的反弹视为技术弱势，反之视为技术强势。

这些预示需要有深入的研究。这些都被记录在每个小时的交易时段中，揭示于日线图，周线图，月线图中。

当一只股票处在跳板上：一只股票(一组股票，或是整个股市)处在一个准备启动的过程。这通常发生在下跌的底部，但也会发生在交易区间内，伴随着前轮上涨的巩固，以及后市再向上突破。一般来讲，下跌得越深，机构就越有可能买入，并将此作为牛市的底部。

强势上涨的准备通常需要几周甚至是几月，这取决于参与方所需吸纳的量和所愿意支付的价位。当在吸纳的过程中，市场上的供给量会减少(这是指在某个价位上的卖出量会减少，而不是投资者的持有量)，任何进一步的需求则会导致股价的上涨。机构会打压价格的上涨，直到他全部买入所需购买的股票。他的打压方式包括把大量的卖单交给代理商，通过代理商交到经纪人，这样市场上就会出现许多要卖出的股票。场内交易员和场外操盘者在买入大量股票前通常会问："如果上涨 5 个点，对方会卖出多少量?"虽然交易员不能透露这些信息，但他们还是会知道的。

当某一天机构操盘者认为市场已经趋向利好，他也已经准备让股价开始上扬，或是通过继续购买来充实自己的量从而推动股价上扬。当他已经买入他所要的量后，便会在此过程中抬高价格，并在价格升高时卖出一些量，但仍会持有设定的目标量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当机构操盘者已经吸纳了设定的目标量，并准备让它启动时，我们称这只股票处在跳板的牛市端。在到达这一个时刻前，市场上的供应量是被操纵的。操盘者会让市场上的需求量大过供应量，并把供应量的价位逐步提高。

现在是普通投资者选择买入的最佳时机。在等待这个心理预期的过程中，你已经筹集了一定的资金，或在支付那些投资在没有上涨股票上的资金利息，或是没有买入该买的股票。几乎每一天都有股票处在跳板上，要么上涨（这可能预示着这只股票开始抬头），要么下跌（这可能是 10，25，或 50 点下跌的开始）。

跳板的熊市端，当然也是会出现在盘整过程后，通常这会发生在一轮上涨的顶部，但有时也会发生在盘整的箱体内，一轮下跌后，重新进行调整，准备再一次下跌。

一些人会认为只有当指数突破压力线或支撑线后才会处在跳板的位置，但我认为指数在底部堆积范围内或顶部分布范围内就已经开始形成跳板位置了。

成交量的分析。无论是整个市场，一组股票还是单只股票，我们都能从买卖的量中捕捉到许多信息。

低量是指股票中较小的买卖行为，通常会被散户和交易者所忽视。当这个低量在一轮大跌的底部时出现，或在一轮回跌和下探的底部出现时，通常这表示下行压力的缺乏，视为卖出的终结。

横向盘整（指标的钝化）是由于堆积筹码的结果。内幕者们会撤出他们所有的下单来试探指数会是一个什么样的走势。如果他们愿意买入，会按照市场价格，但不会全部买入，总是会留一部分供给在市场上，来打压价格。如果在某个价位有 500 手，他们会在此价位买入 200～300 手。这个过程会一直持续至他们已经买入设定好的目标量，之后他们会把市场上的余量抬高价格到一个新的价位，或者他们看到买入的举动已经引入了场外的投资者。而后他们会撤单，让指数下探并形成钝化来诱使散户不对它产生兴趣。

在上行趋势中，或在反弹和小幅收复的过程中，低量会显示与前者相反的含义。这通常是熊市的征兆。这表明需求已经饱和或枯竭，指数很有可能会再次下行，因为供给大于需求。

但上述的情况也存在例外，当指数上行后出现低量并伴随价格在小范围

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内波动时，这就预示着指数在下一轮上涨前正在盘整消化之前的上涨，而不是回调。因此，在判别量能指标时，我们必须关注每个量之前的行为以及所有在量能指标出现时的技术影响。

钝化时区通常伴随着一个趋势的终结，新的趋势迟早会到来。

放量通常具有显著性。当在上涨过程中的持续放量，表明指数仍会继续上涨。在下行趋势中的放量或急速的收量则表明指数将创新低。

非正常的放量，是指量的激增，通常在一个运行的顶点或是趋向顶点。

通常熊市的结束往往伴随着低量，价格小幅变动以及交易清淡的景象，而牛市的终结却有着放量，价格大幅变动，交易过热的景象。

从盘整到启动的变化很重要(无论绝对量是多少)，而且在变化发生时的方式也值得注意。这些变化引导我们去关注接下来的预示，即在变化发生时是对当前趋势的确认还是否认。

假设一只股票已经连续多日在上下 2 点的区间中以每日 2 000 手的成交量进行交易，这只是这个股票正常的成交量，但是如果指数跌破之前的支撑线，且成交量增至每天 3 000 或 4 000 手，我们就可以把这视作为一个相对大的变化，表明供应量的增加已经大于相对较小的需求量。市场上买方的需求量并没有减少，只是供应的量已经超出买方所能吸纳的。所以指数会下降，这样的态势就可能会引发更多的抛售，导致供应量不断增加。

如果一只股票在当日成交量为 6 万手时上涨 5 点，并在缩量至 1.5 万手时回跌 2 点，这就表明市场卖出量相对较少，指数处在一个休整过程。那些想要卖出的人可以相对容易地离场。在下一轮上涨之前成交量会伴随指数的下跌而逐步萎缩直到成交量趋于零(或是萎缩至低位)。但当成交量再一次开始扩大并伴随着指数上涨时，特别是在突破之前高位后，一个向上运动的趋势可能会形成。

之前几段文字只是教给大家在研究量能时的一些普遍方法，这些研判的方法并不是一成不变的，有时其误导性要高于实用性和稳定性，并伴随着许多特例。如果你在第七章和第十章中仍未完全理解这个道理，我们会在后面的章节中给予进一步的说明。注意:股市中的技术分析不是一门精确学科，价格是人们心理定位的结果。在研判的过程中，我们要像侦探那样，寻找判定所有买卖者心理反应的线索，通过观察量能的变化和发展趋势来衡量他们的动机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此我们需要通过后续的实战例证来更加深入地研判量能，而不是简单地去尝试制定一个研判的公式。

我们先用一个比喻来描述量能行为的重要性以及如何来正确地表述它。量能对于指数的波动就像汽油和汽车的关系，如果加油门，车就会提速行驶，油给得越多，向前的动力和惯性就越大，当达到一定的惯性后，即使挂空档，它也会向前行驶一定的距离。另一方面，如果只是轻点油门，并马上停止加油，车没有形成足够的惯性，就不能远距离地滑行。

这个比喻运用在股市上也是同样的道理，如果成交量只是暂时地增加，价格没有得到较大的动力，那么波动通常会很快停止，因为它没有足够的惯性。另一方面，如果成交量开始增大，而且持续增量，这就表示散户已经开始参与，价格的波动得到越来越多的动力，惯性也在聚集，在这样的条件下，波动自然就具有持续性。

按上述所说，每日的成交量给我们提供了很好的线索，让我们了解散户的参与情况或是在当前价格波动中的参与意愿。比方说，当整个股市每日的成交量在 70 万～50 万手或更少的时候，表示散户参与得不多，市场中以职业操盘手为主。同样，如果日成交量激增到 100～125 万手，这很有可能是一个短期的非正常增长，或许会有拐点的出现。另一方面，如果成交量逐步地、持续地上升，从 100 万手到 150 万手，再到 200 万手，这表明散户在陆续地进场，价格的波动很有可能会持久，市场不太会在短期内作反向变化，直到波动的惯性停止，表现为在高量时波动趋于平缓，即没有实质性的推动。

当然，上述成交量的数字不能看作是对未来市场成交量的比较标准，这只是用来强调相对变化的原则，而不是市场中的绝对大小，这点很重要。如果在相当长的时间内成交量都维持在 20 万手和 30 万手之间，但在某一天成交量上升到 50 万手或 70 万手，这样的变化视为显著。如果成交量是逐步地上升到 75 万手或 100 万手，这种持续性的增长可以视为散户的参与，即便是在其他的年份里散户参与的成交量（1926～1929 年）能达到 400 万、500 万或者更多，或者是 20 世纪 30 年代早期的 200 万到 400 万手。

供需理论在上述几段文字中已经简要地、清楚地描述过了。其原理很早就已经形成了，而且很容易被理解，但很少有人愿意去运用它。

要牢记：量的增减很重要，逐步或是突然的增减可以帮助我们来甄别拐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，判别趋势，决定入场及离场的时机，确认波动的终点或将要到达的终点。

个股的成交量。上述对整个股市成交量的分析通常情况下也适用于个股或者是一组股票。但是由于个股的行为反映了个股主导者的利益目的，所以我们常常能从中发现他们的行为习惯和特征。我们必须研究这些行为习惯，这样就能在今后的推论中将这些因素考虑进去。例如，一些个股往往在放量后见顶，而有些则在收量后见顶，一些在放量后见底，一些则在收量后见底，而且不少个股与大盘的走势相背离。

保荐（推荐上市）的类型。有些股票往往是主动保荐，而有些则是被动保荐的。前者的发行习惯上较为积极，往往表现为积极的反弹或回调，上涨或下跌相对容易，而且每日的成交量相对较大，即投机性较大。

被动保荐发行的股票往往摆动幅度较小，而且在较长的时间内，在摆动的区间中几乎不被参与。

积极保荐的股票种类对整个股市会造成较大的影响，因为交易者通过对它们的关注而甄别大盘的走势。而被动保荐的股票则没有这个引领走势的特性。

有时某些被动保荐股票也会活跃起来，盘旋上涨，这些股票的保荐人会及时套现来赚回运营这些股票的成本，但是这些行为的目的只适用于消极的管理，不考虑投机的收益，只是在维护这些股票的投资地位。

通常，场外的散户在经历很长的时间后才会感受到一个股票等级的转变。这就解释了为什么许多参与者会持续入场，但得不到收益，最后只能捂在那里，于是之前投机者看好的股票现在处于休眠状态了。有时一只股票会从一个等级转变到另一个等级又再转变回来，这种保荐特性的转变表明了投资理念或是投机质量的转变。

警觉的投资者，通常善于运用技术工具，能够毫无偏见地解读市场中主导者的意向，通过了解个股的行为，运行习惯的转变，特别是成交量的转变，从而得出对这只个股的预期。

如果这些投资者在大趋势明朗的情况下，无法挑选出能够更早、更快、更持久上涨或下跌的个股，那么他们会把资金分散到 5 只或是更多运动频繁的股票中去，从而来保证大趋势中的收益。

那些选中的个股随着大趋势变动的概率较高，就像积极的保荐人通常会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用趋势把那些中意的个股推向公众。

价和量的对抗。大多数低价位股票的推荐发行时通常是被动的或是反应迟钝的，因为发行这些股票需要吸引最大量的参与者。之所以这样，是因为公众总是以价位高低和所能购买的量去考虑是否参与。积极的管理方不喜欢在有大量参与者的情况下去推动指数，因为他们除了给参与者带来连带收益外，自己并无从中得到收益。主导者只有在为了自己的目的时，即主导者在推动股价的时候，才倾向于让场外者入市参与。如果他们发现有推动的机会，但是有过多参与者持有他们的股票，他们会在牛市到来之前先诱使这些持有者出局。

高价位发行的股票总体来说运行起来比低价位发行的股票相对容易，因为公众会担心高价位的问题以及相应的买入量。

当然，有经验的投资者知道单单靠价格是不能衡量股票的价值的。一只高价位的股票也可能是个很好的投资品种，但我们需要关注的是，它是否有大涨的可能性，而不是其他任何股票都能上涨的一个基本点数。在选择中，我们需要判断它将来能给我们带来的最大收益，而不是像大多数的人那样只考虑可以买入的最高量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章 趋势线的重要性

股票市场的运动与物理现象有类似的规律：某只股票或者市场需求能量不断累积，到一定程度之后释放，就形成了向上运动的动力。当之前积蓄的需求能量释放殆尽之时，价格就会趋于稳定，并维持到初始的力量被削弱，或者有足够强大的新注入的力量打破原来的趋势。当价格运动趋缓或者发生拱形反转时，就表明支持上升的需求力量消失或者遇到了强大的卖方力量。

相反，在某个价格区域，当卖方力量不断积聚以至于最终超过了买方力量，卖方力量就会驱使价格往下运动；这个趋势同样会持续到卖方力量损失或者买方力量重新建立起来。之后市场就会进入一个相对稳定的阶段，是适合进行交易的。也就是说，如果原始的卖方力量没有被削弱或者没有足够的力量打破原来的进程，那么价格向下运动过程还会持续下去。卖方力量损失殆尽或者遇到强大的买方力量的标志是价格运动趋缓，或者价格开始有向上的趋势。

价格向上跳跃性运动反映在图上就是，日线柱形图呈 V 形向上爬升；向下的运动就是倒 V 形跌落。但是这些反转趋势可能并不总是那么明显和易于识别的，因为总是有一些微小的不规律的价格变化干扰着我们的判断。因此，我们必须经常借助趋势线来进行分析。具体的做法是，首先将价格运动中小型的、中型的和大型的趋势识别出来，然后用直线把连续的顶部连接起来，或者把连续的底部连接起来，制作出一张辅助图，通过这张图我们可以更加清晰地看出价格的上升反转和下降反转的趋势。

有时候买方和卖方的力量会变得非常的明显，这样就形成了一个很好的活跃区域。买卖的交替波浪形成了一个形态良好的价格通道：连续高点的连线与连续低点的连线平行或者几乎平行（见图 15.1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

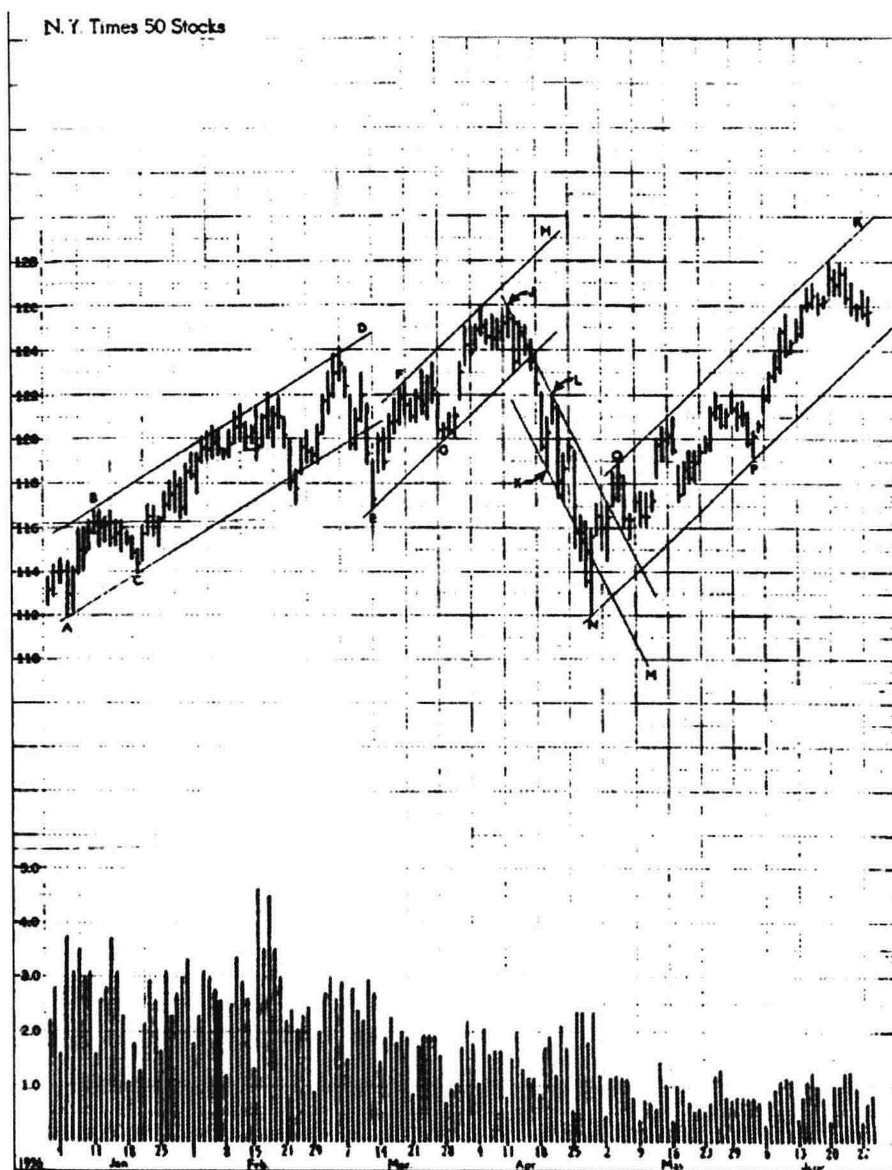


图 15.1

前面两张图片中所画的线就被称作趋势线。如前所述，趋势线是用来描述价格的主要运动趋势，趋势线可以帮助我们将注意力集中在趋势变化的可能性或者反转的问题上来。例如，如果我们发现价格在一个已经形成的趋势线附近运动开始变得平缓，这对于我们来说就是一个警示：需要去寻找其他能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

够证明趋势将要改变的证据。同样地，一条已经形成的股票价格的趋势线，或者均线发生交叉都可能就是趋势发生改变的信号。

为了能让你更深地理解以上观点，我们对以上内容总结如下：

(1)价格的变动与趋势线相反(但不总是)意味着之前占主导地位的买方或者卖方力量的耗竭。这种变化可能仅仅是意味着价格运动的速率发生了变化，也可能是意味着当前的价格趋势会发生实质性的反转。当然，不管怎样，我们的决策必须建立在对其他相关因素全面判断的基础之上。

(2)如果趋势线已经发生了改变，那么通常(但不总是)也就意味着之前处于弱势的力量已经处于主导地位，表明新的趋势正在形成。但是，同前面一样，我们必须借助其他的指标来验证这一单一的趋势(违背厚趋势线)正确与否。

我们必须深刻地理解上述观点，因为稍不小心我们就会过分夸大趋势线作用，或者以纯技术方式滥用趋势线。

如果没有其他的证据证明趋势发生实质性变化，仅仅因为价格突破了供给线(也就是下降的趋势线)，或者突破了长期盘整区域就进行股票买入操作，这将是非常糟糕的；仅仅因为价格运动下穿了支撑线或者穿过了交易区的底部，就进行卖出也将是非常失败的操作。我们在心中必须牢记：趋势线被打破本身并不是一定表明趋势已经发生反转，更不能代表一切。重要的是趋势线打破时的具体情况以及它是怎样被打破的。同时也要认真考察这种情况发生之前的价格运动过程。

总之，通过考察击穿点及其附近的价格运动，我们可以知道现在的价格变化应该被看作新趋势形成的证据，还是短期的波动。这个道理同样可以运用顶部和底部的阻力和支撑力判断。

当指数或者某只股票沿着某一趋势运动一段时间之后，就会遇到一股强大的阻力，这股力量可能会改变原来的趋势。进入盘整(价格横向运动)之后，促成原来趋势的力量会被改变或者加强。只有形成原来趋势的力量变得更强才能使得原来的趋势恢复。

以一个上涨的趋势为例，上涨的过程可能会停顿一段时间，但是当新的买入资金进入，或者交易者和投资者的牛市情绪不断膨胀，那么盘整之后原来上涨的趋势线会变得更陡峭。当然也会出现另一种情况：快速地上升之后是缓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

慢地上涨，趋势线变缓。

出现以上情况之后，我们有必要对趋势线进行调整以适应新的变化。也就是说，我们不能仅仅因为趋势线表面上被突破了就认为趋势已经发生改变。这也是为什么我们必须研究当时市场的技术走势，因为只有这样才能确定趋势是否已经发生变化。

在画趋势线的时候必须避免对波动不加区别的对待，特别是遇到一些较小的波动时。画出准确趋势线需要良好的市场判断力。判断不正确时画出的趋势线会引起歧义，从而得出错误结论。

为什么画趋势线的时候必须谨慎地对待那些微小的波动呢？因为当价格进入震荡区或盘整区时，我们并不能轻易地判断到底是进入了力量积蓄阶段还是消散阶段。很多情况下这样的盘整或者振荡会持续很长时间；也可能是一个买卖方力量相对均衡的区域；也可能只是微弱的力量在发挥作用，微小的涨跌只是力量的相互抵消。必须牢记的是：只有当我们有确切的证据能够证明买方或者卖方力量已经建立起来，才能认为价格趋势已经形成。这样才能打破原来的均衡，有足够的力量形成一个新的、稳定的趋势。因此，在大盘指数或者股价振荡时必须谨慎地分析，以确认震荡区域是否预示着力量的积蓄。

趋势线在判断当前价格走势与你的预期价格之间的关系上非常有用，当然前提是能够正确地运用上述关于趋势线控制和修正的原则。趋势线可以帮助我们寻找：(1)价格下跌时的支撑位；(2)价格上涨时的阻力位；(3)从一点到另一点的关键点位。另外，趋势线会帮助我们预测趋势改变的可能性。

如果平均价格或者某只股票的价格到达或者接近趋势线，代表着我们得到了强烈的提示：应该去寻找其他能够证明趋势反转的证据。市场感觉敏锐的交易员能够在支撑线或者超卖线周围发现一些不寻常的买入机会；或者在供给线(也就是压力线)和超买线周围发现卖出或者做空的机会。

支撑线就是上升趋势中连续的两个相对低点连线。如图 15.1 中 A—C、E—G、N—P 的连线。

供给线就是下降趋势中连续的两个相对高点连线(使尽可能多的低点在这条线上)。如图 15.1 中 J—L 连线。

超卖线就是在下降趋势中与支撑线平行，穿过第一个支撑点(相对低点)的直线，其中第一个支撑点位于两个连续的相对高点之间(例如图 15.1 中 K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一M线，我们注意到K点在两个高点J和L之间)。

超买线就是在上升趋势中与供给线平行，穿过第一个阻力点(相对高点)的直线，第一个阻力点位于两个连续的相对低点之间(如图15.1中B—D、F—H、O—R的连线)。

柱线图敏感性较高，而价格的整理、反弹、上涨、下跌在图上反映出来的变化也太极端，因而我们最好先在柱线图上画出趋势线。通过观察数图与柱线图中趋势线最一致的点，我们很容易就能将相应的点准确复制到数图上。关于柱线图和数图的重要性，我们将在后面做更详尽的解释。

接下来，我们将更加深入讲解如何准确地刻画趋势线、如何实际运用它们。首先，我们在第九章中的图9.2的基础上进行修改。通过观察修改过的图(见图15.2)，我们发现当价格回调到G点之后，我们就可以明显地识别出两个盘整高点：D点(35.625)和K点(33.875)。相应地，如果我们将这两点用直线连接，那么当我们可以识别出K时(也就是当趋势发展到L点时)，我们就能确认我们画出的供给线是准确的。这一条线就近似定义了接下来走势的阻力位，直到有足够的力量打破这条线并确立一个新的趋势(超过M点)。

我们用另一种方式进行表述：当价格从L点开始进行横向运动直到M点的右侧时，只要价格能够从M点右侧大幅突破供给线，就能够形成一股将走势向上推的力量，这样我们就能提前预测出未来的走势。这次突破有重大意义，因为价格已经徘徊接近重要的支撑线(价格为30的水平线)并且似乎是要进入盘整的阶段。如果没有成功向上突破，这种趋势在空方力量面前将会非常脆弱。如果有一定的力量能够使价格在一定程度上突破供给线，同时成交量上升或者价格的再次上升，抑或二者兼有，那么我们就可确定地认为从A点到M点的空方力量已经释放完毕，很有可能下一个上升的趋势就要开始。

应该指出的是，我们之所以能够成功地预测价格突破的走势，并在价格上升之前就做多，是因为通过对A点到M点的几个走势形态进行分析，我们能够断定这种价格走势已经为下一轮上涨做足了准备。当然，还有其他证据能支持我们的判断：到达支撑点M之前成交量的大幅减少，价格从M点迅速反弹到N点。以上两点说明了供给方的力量已经耗竭，需求方的力量已经稳定上升，买入的时机已经成熟。

当价格上升到R点时，我们就可以画出一条支撑线M—Q。这条线就代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

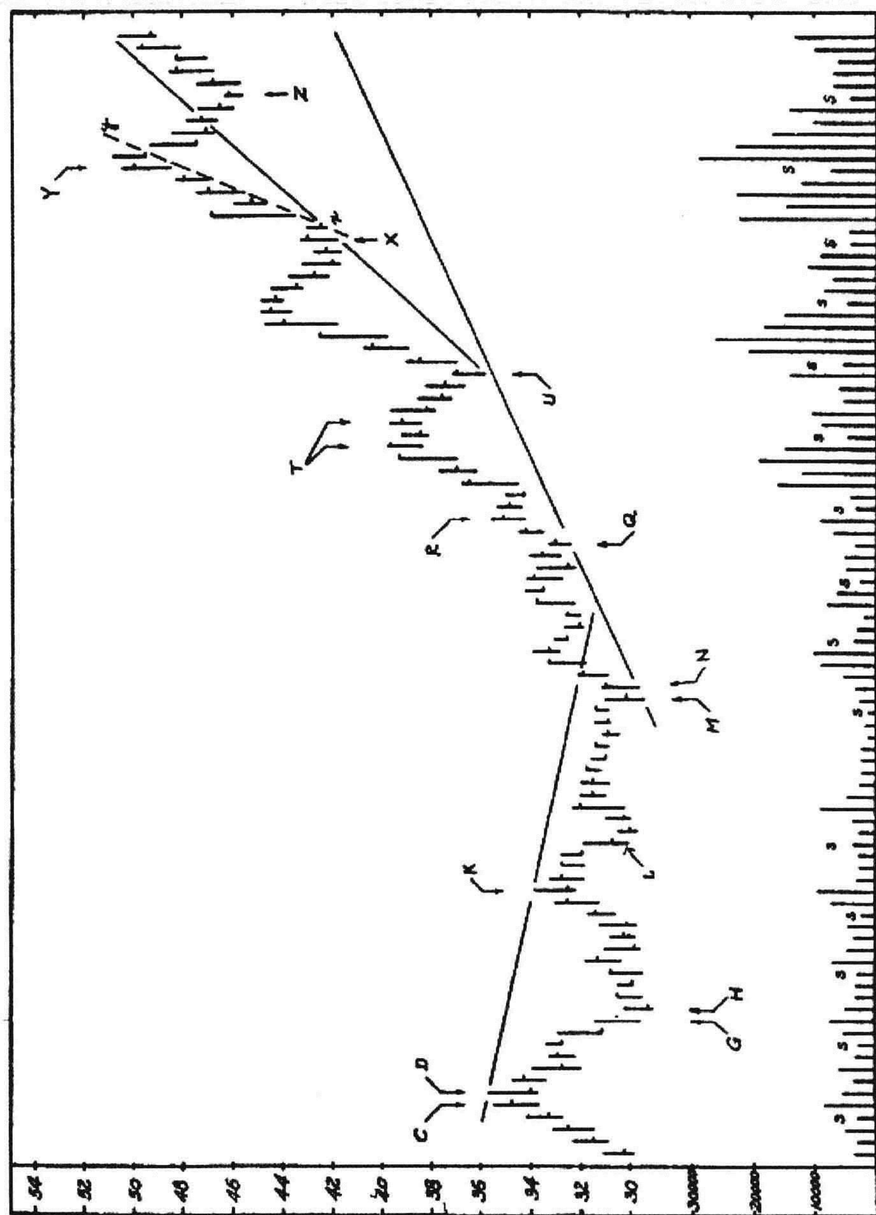


图 15.2

表了这波行情中的反转度或者上升的速率。M—Q 线向右延伸，短暂的加速上涨到 T 点(价格为 40)，之后又经过三天下跌到达支撑线，这时我们只能认为这一段是修正性调整。我们推定：如果价格回撤得更多，那么就可以预计价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格将在支撑线周围调整。然后价格迅速调整到 U 点(35.875),接近我们之前建立的趋势线之后停止了颓势,开始了迅速的反弹,而且这次反弹使价格达到了新的高点。趋势线可以给我们一些有用的提示,它能帮助我们寻找合理支撑,提前告诉我们调整可能在哪里结束。

当价格涨到 46.875(X 点的右侧)的时候,市场状况开始发生改变,从 X 点开始的上涨进入新的阶段,这预示着交易者可能急于结束这波行情,因此我们必须调整支撑线。这条新的趋势线 U 至 X 的延长部分从 Z 点左侧穿过走势线,但是只调整了一小段就停止了。这给我们带来了疑问:这条趋势线到底是进入弱势的有效信号还是仅仅表示暂时的调整?

期间 X 到 Y 的迅速上涨是否是可持续的呢?当然不是,因为 Y 点之后调整到 47.5 的时候已经打破了我们假定的趋势线 X—Y,这就是一个有力的提示。

Z 点之后,在 46~51 的价格区间,我们必须等价格运动能给出确定的信号之后才能知道接下来的走势。因为没有相应的价格运动为基础,我们就不能建立新的趋势线。应该牢记不要以较小的价格运动为基础建立趋势线,因为这样做会引起错误的判断和推论。

继续分析下一张图(图 15.3),美国烟草的价格走势图从 5 月 11 日 A 点下跌到 5 月 21 日的 60 元期间的下跌趋势可以用 A—B 之间的直线连线描述。将这条线延伸到 C 点,就可以用来判断反转的有效性。价格上涨到 D 点时,我们就可以通过趋势线识别突破的可能性。

如果进行更细致的分析,我们发现在价格从 B 点(62.5)下跌后的下跌趋势有加速的迹象,因此我们有必要画一条新的趋势线 B—E 以适应这种变化。由于 B 点之后的下跌过程几乎是垂直的,我们可以认为该股票已经进入了一个超卖位置。因此,当价格带着巨大的成交量从 F 点强势穿过趋势线时(F 点之前 7 月 1 日价格下跌已经达到了新低),就给了我们一个信号:强大需求方的力量已经压制住供给方的力量。我们可以预期市场将迎来技术性反弹,这种反弹通常紧跟在成交量高点之后。对这波反弹接近最初的供给线 A—B—C 加以分析发现:这波反弹始终在这股下跌三角形之中,最高点 G 没有超过供给线。

成交量到达最高点之后的技术性反弹通常伴随着成交量的下降,随后当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格到达 G 点并在供给线 A－B－C 附近徘徊时，也就可能意味着这波反弹的中止。接下来就是要进入下一个阶段——恢复性反弹，这将检验之前在 44～45 附近形成的支撑线，这一检验可能可以证实之前的支撑是有效的，也可能显示这一支撑已经消失了。在我们所预期的第二次反弹周期中，成交量依然很低或者至少不会发生非常明显的上升，价格在接下来两天里也不会有继续下跌的趋势。之后成交量会逐渐恢复并在 6 月 9 日和 10 日形成一个新的更高的支撑，这一系列的迹象足以使我们认为更强的支撑力正在形成：需求方的力量正在积蓄。

从 1 点数字图（图 15.4）中，可以看出在 46 附近形成了足够的基础支持股价上涨大约 13 点（至 57～59）。这就提示我们下一次的反弹很有可能会穿过柱线图中的 A－B－C 线。如果这得到证实，那么就可进一步确定，现在的市场正从技术性弱势进入到技术性强势阶段。

在这期间，如果尝试建立一条从 H 点到 J 点的支撑线，就会发现 27 日的价格突破了这条支撑线，这使我们不禁要问 K 点周围的走势是否是市场进一步走弱的信号？之所以会产生疑问，是因为 7 月 27 号的突破伴随着成交量的急剧增加。由于这次成交量的增加相当明显，我们有必要考虑成交量急剧增加的确切含义，即它是否是下跌的信号。我们必须等待进一步的信号出现。结果接下来的几天里下跌趋势并没有继续下去，相反，价格波动区间渐渐收窄。同时观察到价格上升时成交量上升，价格下降成交量下降。因此，我们可以断定现在需求方的力量仍然大于供给方的力量。当价格在 7 月 9 日进入“死亡之点”时，我们发现之前两个星期里的价格都在 6 月的低点之上，因此可以肯定地认为 H－J 支撑线并不是一条有效的支撑线。股票价格变化的过程就是力量不断变化的过程，我们认为 H－J 线仅仅代表了价格暂时性地加速上涨的趋势，这个趋势在没有新能量注入的前提下是无法持续的，新能量的注入就是一个卖出的股票不断被吸收的过程。通过这样的分析我们发现，纯粹通过趋势线分析得出的结论可能会被其他的技术分析所推翻。

7 月 11 日的价格表现确定了走势的上升趋势，因此我们建立了一条新的支撑趋势线 H－K。但是，如果我们从 A 到 L 重新建立一条修正的供给线，我们可以更清晰地看出 6 月末的走势可能会促使价格进入更广阔的高价区间。因此，当到达 7 月 9 日的“死亡之点”之后，价格经过快速上涨已经到了打破盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

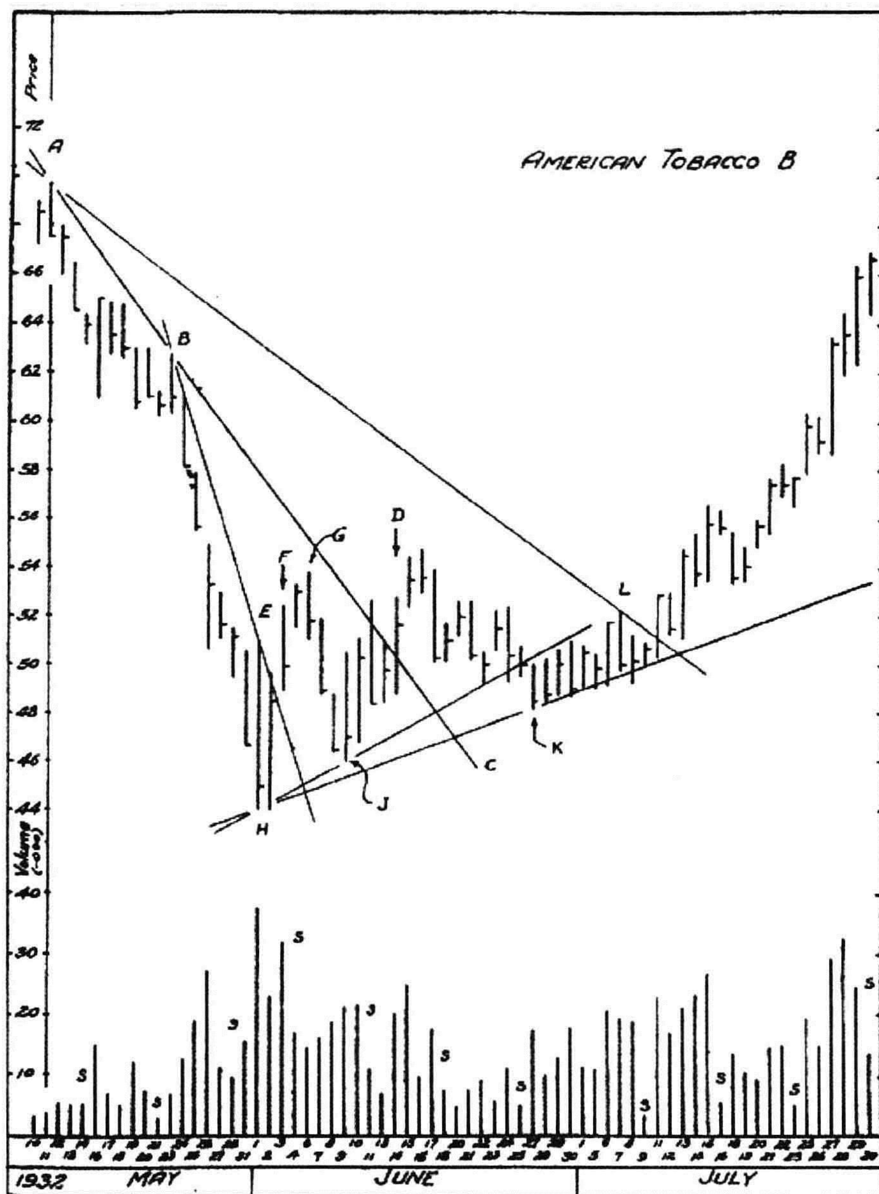


图 15.3

整的关键阶段；这时候已经开始释放在 44 到 54 区间中所形成的需求力量。

前面已经解释过，趋势线必须总是先画在柱线图上。这样做是一个明智之举，因为柱线图的三大要素——价格走势、成交量和它们之间的关系决定了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

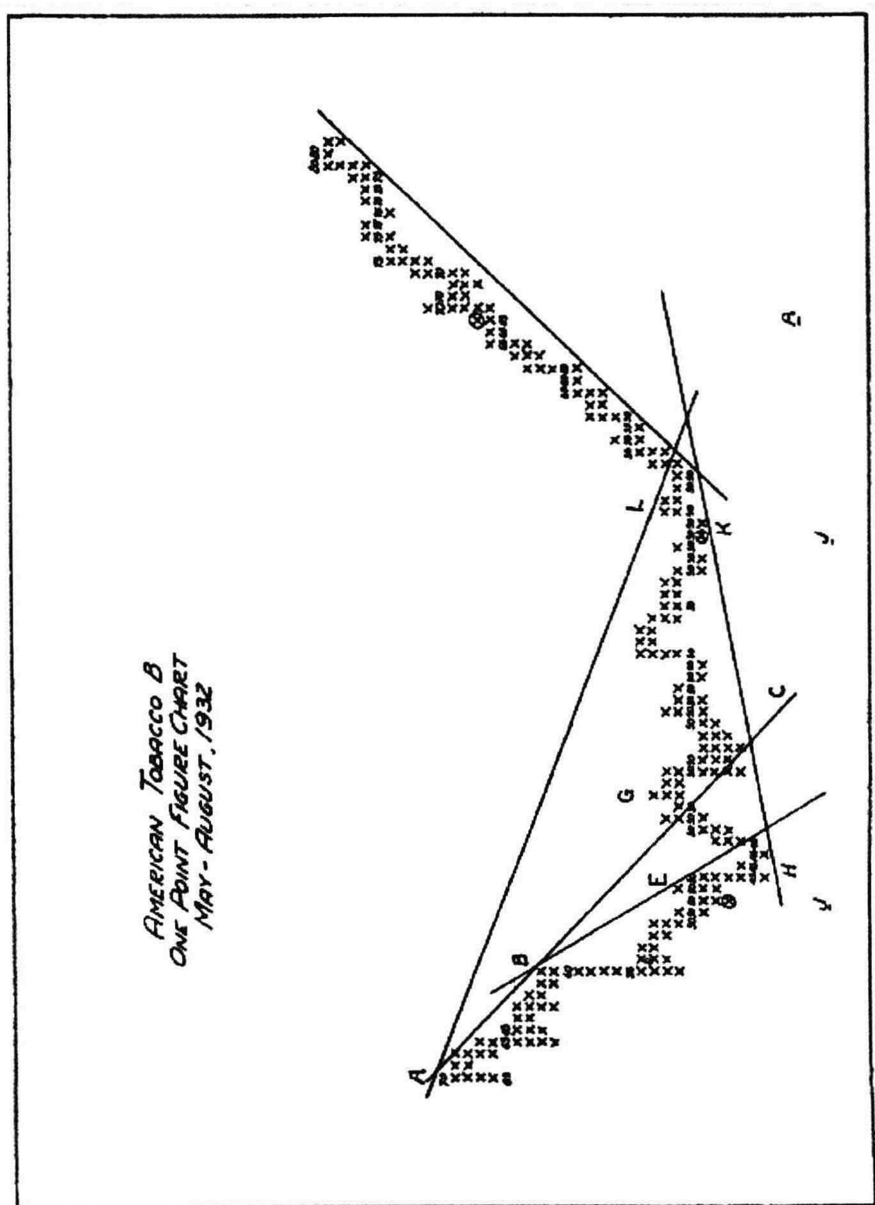


图 15.4

趋势线在什么时候以及在何处应用才是正确的。

但是有时候图表能够比柱线图更明显地表现出重要的价格变化。例如在美国烟草价格走势图的 1 点图(图 15.4)中,供给线和支撑线所形成的阶段性顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点就比在柱线图(图 15.3)中更加明显。因此,通过柱线图确定了趋势线的合理位置之后,最好将趋势线复制到点数图中加以分析。通过将柱线图(图 15.3)中的供给线 A—L 与点数图(图 15.4)中标有字母的类似的趋势线对比,将支撑线 H—K 与点数图中相应的趋势线对比,你马上就知道现在应该干什么。

为了防止点数图中趋势线给出的信号与对应的柱线图所给出的信号不一样,我们最好还是以柱线图的分析结论为准。在美国烟草公司的例子里,柱线图中的 A—B—G 供给线就准确地描述了 6 月初期的价格压力。之后的价格走势在供给线周围运动使供给线表现出的趋势进一步得到证实,这可以帮助我们认识到在卖出量达到高点之后可能出现的技术性反弹。在点数图上相应的供给线看起来却更加乐观,因为在 G 点时 A—B—C 线已经确定无疑地被击穿了,但是这可能对我们造成了误导。两种图表造成的这种区别可能是因为点数图没有精确地考虑时间因素。

美国钢铁的两幅图(图 15.7、图 15.8)是另一个例子。这两幅图显示了价格是如何在供给线 A—C 和相应的超卖线 B—D 之间运动的。超卖线 B—D 是从 B 点出发与 A—C 平行的一条线。当价格从 41(A 点)开始下跌并在 X 点形成相对高点时,我们就可以画出一条 A—C 供给线来描述价格下跌的速度。然后我们就画出平行于 A—C 的超卖线 B—D(其中 B 点是 A 与 C 之间的相对低点),或者说是暂时的支撑线;如果我们将超卖线从 B 点延伸到 D 点,这条超卖线就可以帮助我们预测价格波动到何处会是超卖点。

类似地,当支撑线 M—O 建立之后,也可以从 N 点开始画一条平行于 M—O的 N—P 线。N—P 线成为接下来价格运动的压力线,就是说到达这条线附近就意味着超买。因此 N—P 就是超买线。

一般来说,趋势线应用于主要的和中型的价格波动。也就是说在中型波动基础上所建立的趋势线比建立在小的波动基础上的趋势线能更好地预测价格的突破。当然也有例外:当市场或者某只股票的价格前景比较迷茫,而通过小型波动建立的趋势线可以帮助中型或者主要波动趋势线时。

美国烟草公司的点数图(图 15.6)向我们展示了在 3 点图中典型趋势线的位置是如何使我们能够在图表上快速而方便地发现主要和中型的价格波动的,这种趋势线将大量的历史信息浓缩在一起。这张图中,我们先试探性地画出一条趋势线 A—B,然后在上涨的能量加剧时,重新画出一条趋势线 B—C。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

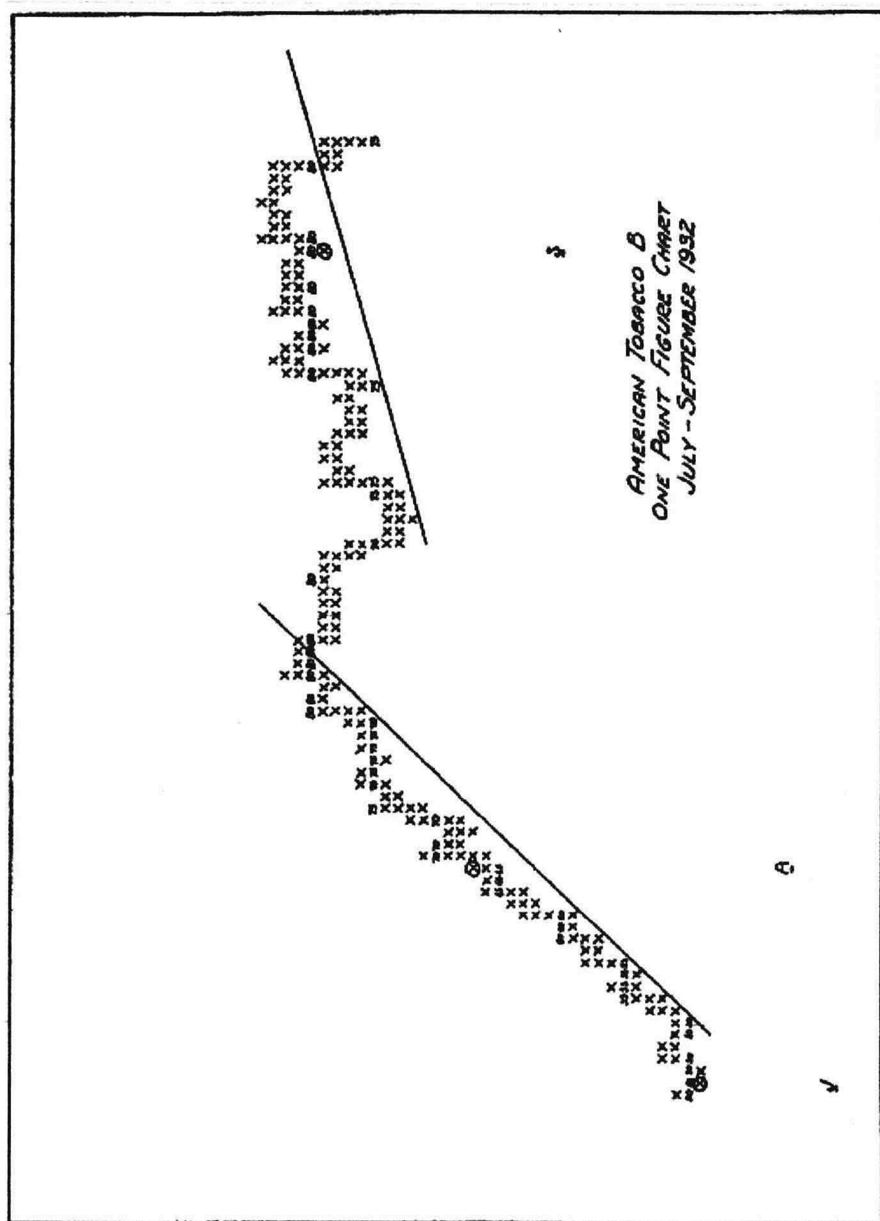


图 15.5

类似地，供给线 D－E 代表了在一轮熊市行情中的最初的能量，而 E－F 和 G－H代表了在这轮下降行情中的能量的不断增加。直线 a－b 是与 A－B 相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对应的超买线，直线 m—n 是与 M—N 对应的超卖线。

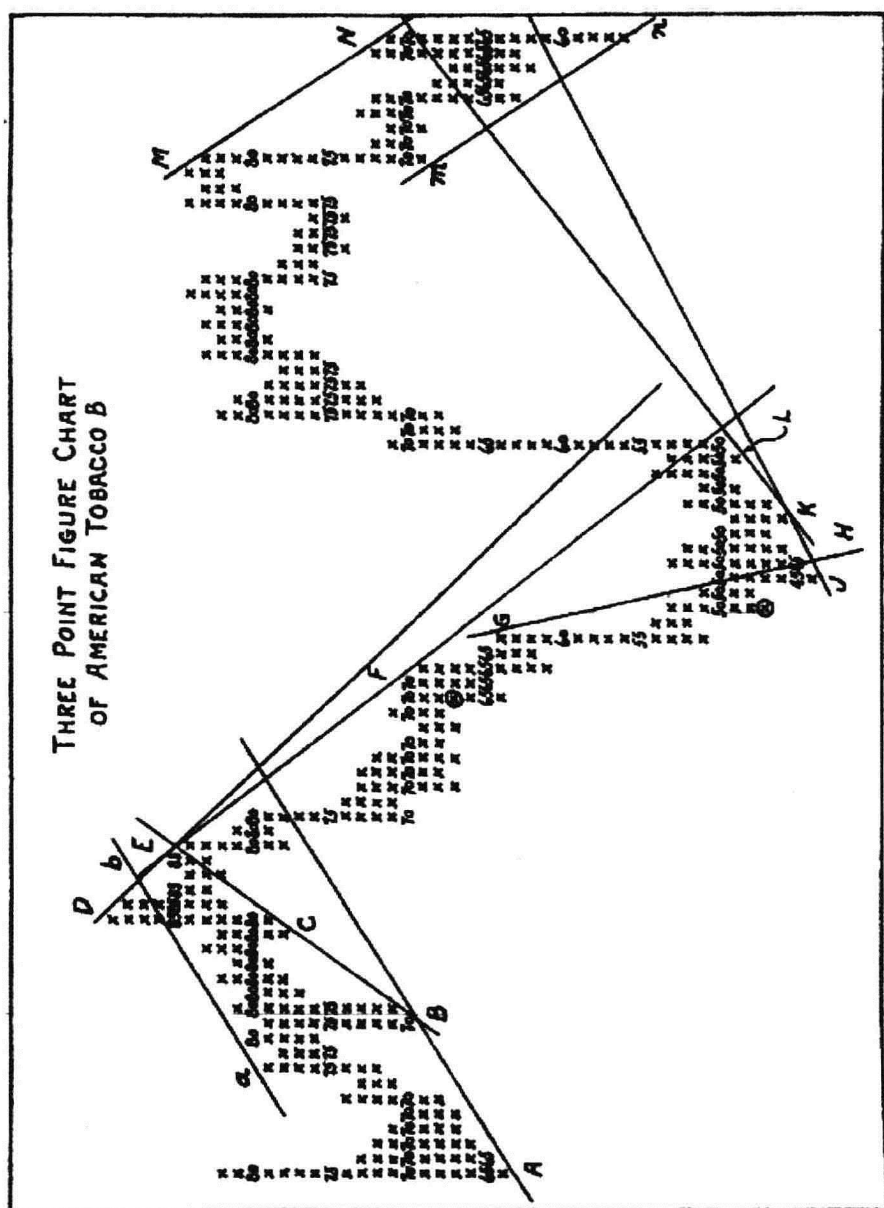


图 15.6

通过对这类图表的认真研究，你会发现，当价格运动倾向停止或者改变原来的趋势时，通常也就意味着价格运动的速度或者方向即将发生改变。但是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

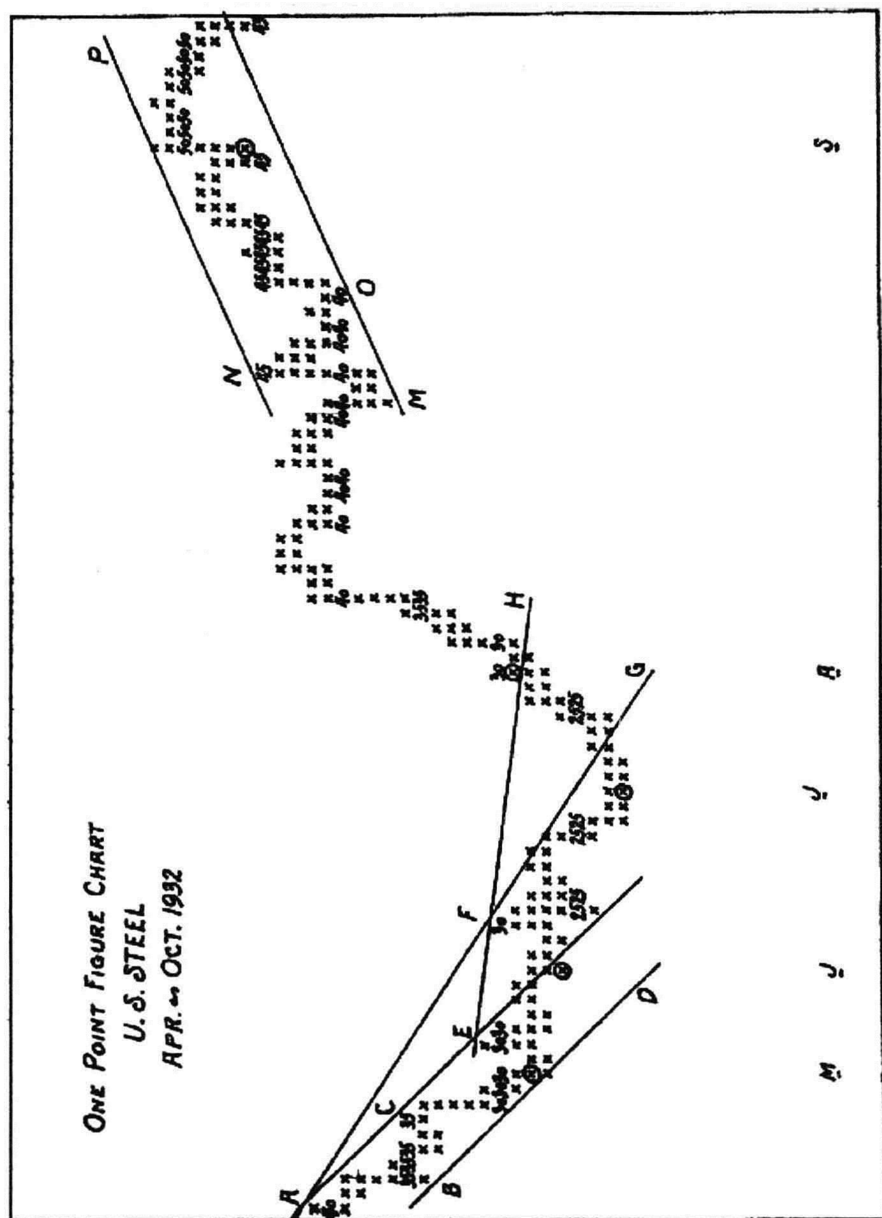


图 15.7

这种改变的重要性和程度，以及信号的有效性必须通过其他的技术工具来帮助判断。

因而，在认真考虑种种因素对市场进行全面的分析，并运用趋势线进行判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断之后，你会发现趋势线是一个很好用的工具。但是请注意趋势线最重要的作用是为判断提供线索，而不是给我们一个确定性的答案。

永远不要希望仅仅通过趋势线就得出确定的结论。

如果你愿意可以让其他人也使用这种方法，因为这种方法的确是预测市场的有效工具。现在你正在学习市场预测的正确方法，因为你不愿成为只会计算的机器人，那样会很容易受骗。

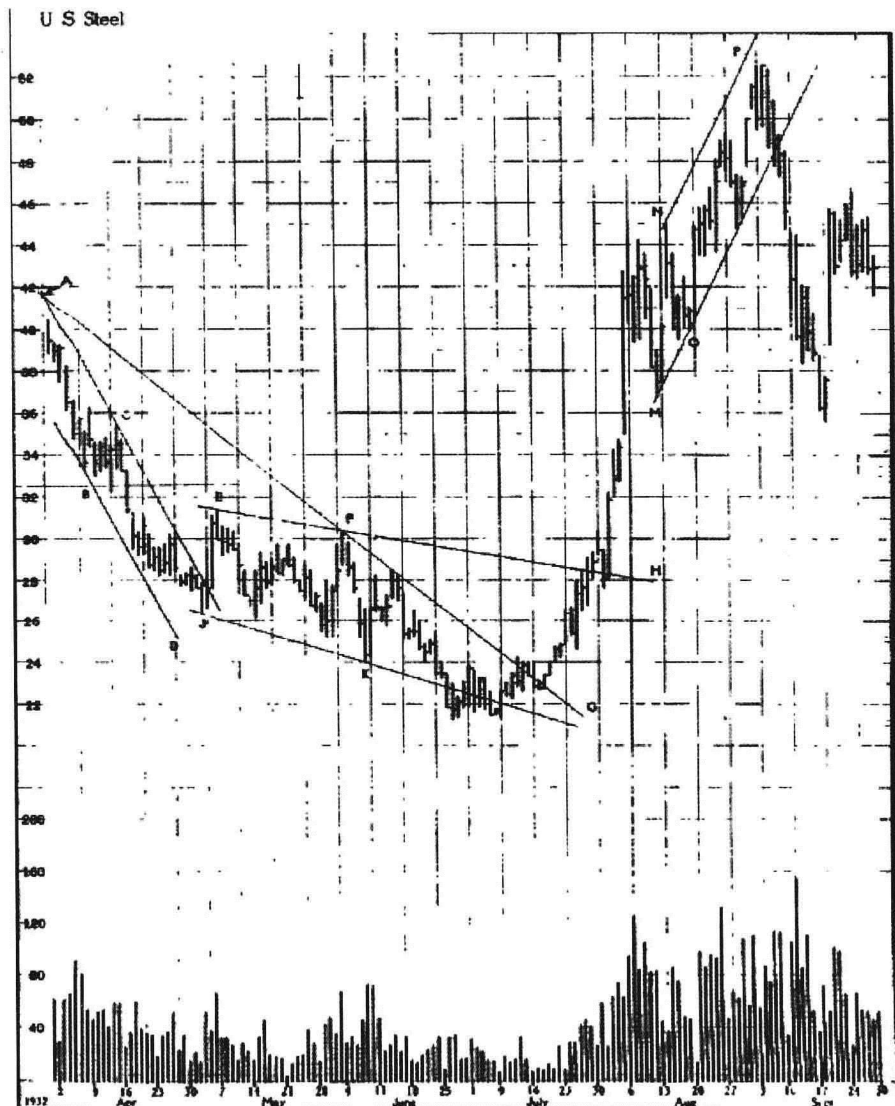


图 15.8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六章　单个图表研究Ⅵ　柱线图

通过前面的研究可以发现市场运动主要分为四个阶段：(1)蓄势；(2)上涨；(3)消散；(4)下跌。

其中第(1)和(2)阶段成为牛市阶段，第(3)和第(4)阶段成为熊市阶段。也许还有另外一个阶段：交易者没有显示出多大的交易热情，人们也没有进入市场的打算，市场交易不活跃——市场中性阶段。

我们的目标是从技术上确定股票价格目前可能处于的阶段，确认它所处的阶段发展到什么程度。为了达到这个目的必须考虑三个基本因素：(1)价格运动过程；(2)成交量；(3)价量关系。

1. 研究价格运动的时候应该考虑以下方面的问题：

(A)相对强势和相对弱势位置；

(B)以前的支撑位和压力位；

(C)上涨或下跌的速率——趋势线；

(D)振荡、拉升、超卖、超买的情况。

仅仅对价格走势进行分析我们就能够获得很多有价值的信息，可以对当前的技术位置和可能的趋势作出研判。

但是，成交量或者交易强度的不同会对当前的价格走势产生正向或者反向的影响，也就是说，我们可以通过价量关系来确认或者修正之前的判断。

2. 成交量因素的分析在以下情况将会非常有用：

(E)识别买入或者卖出的极点；

(F)判断支撑和压力周围供需力量大小；

(G)随着价格接近已经建立的趋势线，可以判断供需力量的大小(压力线和支撑线)；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(H)识别振荡、拉升、超卖、超买；

(J)确定能量蓄势和消散的区域；判断股票振荡的时间——什么时候头寸是中性的或者什么时候进入持续的振荡区间（恢复和下跌交替进行而趋向于相互抵消）；

(K)确定盘整是否意味着新一轮上涨之前的蓄势，还是意味着新一轮下跌之前需求力量的消散；

(L)判别价格在达到次要或者主要的目标价格（通过趋势线指示出的价格）之后是上升还是下降。

3. 通过观察价量之间的配合我们可以判断：

(M)什么时候是一轮趋势的开始，什么时候是一轮趋势的顶点，这样我们就可确定操作的最佳时机。

从上面的描述中，我们理解了研究成交量行为的重要性以及为什么柱线图能够帮助我们提高推断的准确性。

柱线图上既记录了价格走势也记录了成交量，因此我们可以结合(A)到(M)对上面所提到的三个基本要素进行研究。

但数图仅仅记录了价格信息。在第十章到第十三章中，我们可以看出数图在衡量蓄势和消散或者需求和供给力量时非常有用。也就是说，在预测股票或者市场总体走势方面，数图是一个非常合理和可靠的工具；它能帮助预测某一波走势的目标位置。

尽管在没有数图时，我们可以通过观察柱线图上价格在某个区域运动的时间长度，来近似地判断某个趋势的重要性或者蓄势和消散阶段的长度，但是在预测总体目标价格时最好使用数图。经过三个月时间准备的趋势比只经过三个星期准备的趋势更可靠；一年或两年内才形成的趋势，明显要比只用了一两个月形成的趋势有更大的影响力，拥有更坚实的基础。

但是仅仅通过数图来判断价格将来的走势，我们常常会陷入迷惑之中，或者必须等待很长时间才能得到一个判断趋势的明确信号。这一点在第十一章到第十三章中已有所体现，振荡区对我们造成的迷惑特别明显。在如此的水平运动趋势下，除非我们配合成交量的信息，否则是不能判断价格接下来是上升还是下降或者继续振荡。

总而言之，除非你是一位经验丰富的、熟练的数图使用者，否则使用数图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来判断趋势并不有效。因此，我们需要柱线图提供的成交量信息来帮助判断价格走势。使用柱线图判断市场或者个股的价格走势是非常必要的。因为在判断市场力量强弱时，柱线图比数图更加有用；在柱线图上建立的趋势线同样比数图上的有效。柱线图在判断较小的趋势反转点时也比较有效，例如波动3％、5％或者8％；在解释低价股票的走势时也比较有用。

接下来，如同第七章一样，我们首先将以上的原则应用在柱线图上；然后将柱线图和数图进行对比研究，就如我们在第十章做的一样。但在这之前，你必须对第九章和第十四章中所述的原则进行更新，然后将这些原则加以灵活应用。

我们的研究将从 Anaconda 公司的一小段价格波动开始(14.25～15.125)。这段波动之后，7 月 16 日，周一，价格伴随着成交量的上升实现了突破，这一点与市场的总体走势是一致的。7 月 26 日之前价格恢复存在很大压力，之后价格突然剧烈加速下降至 10 美元，并伴随着非正常的巨大成交量。此时，我们可以得出需求正在超过供给力量的结论；随着价格从 14.25 急剧下降至 10 而进入一个超卖位置，我们至少可以认为将进入技术性反弹。

如果我们将价格观测的时间段往前拉一段，会发现之前价格有一段密集交易区域(价格在 14～17 之间)。这个阶段从 1933 年 11 月开始形成，一直到 1934 年 7 月。10(1933 年 10 月的价格)这一点也是一个支撑点，这个支撑点是从 1933 年 7 月的高点 22.875 下跌到低点所形成的。

回顾了以上背景之后，我们发现 1934 年 7 月 26 日之后我们不能够期望接下来会持续上涨，因为这里在毫无准备的情况下出现了大量卖出。很可能有很多投资者被锁定在 14～17，那么我们即使看好这只股票的投资者，也不太可能马上将价格拉升至“消散”水平。而且，如果这些多头想通过下一轮牛市赚钱，他们也会等待市场继续疲软和下跌让压力线继续下降，这样就会让空头力量耗尽。或者，他们会采取行动打压价格尽力“震出”投资者；或者，双管齐下为将来的上涨打下坚实的基础。

经验老到的操盘者知道，如果他能够让股票价格持续保持弱势和低迷一段时间，就能够轻易将一些投资者“震出”这只股票。众所周知，大部分的市场跟随者，至少那些信息不畅的投资者是极其没耐心的。他们渴望交易，似乎认为只是因为他们买了某只股票，那只股票就应该马上上涨。特别是在牛市之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中或者牛市将要开始之时，市场中有很多这样的急不可耐的投资者匆匆地进入市场进行交易。如果价格不上涨，就很容易促使这些情绪化的投资者卖出股票，整个"震出"进程将非常有效。如果价格保持盘整或者疲软一段时间，那么人们就会失去耐心并从这只股票退出，转而投向另一只他们认为马上就要上涨的股票，结果却再次在那只股票的最高点进入。通常情况下，他们卖出的那只股票会再次上涨，因为庄家已经"震出"了那些没耐心的投资者。这时候，在股价很高时，庄家的事情就是将这些看起来很好的、价格已经膨胀的股票卖给那些心浮气躁的"市场跟随者"。

因此，心中牢记这些原则，当观察到 Anaconda 公司股票的卖出量到达顶点，我们就可以断定该股票还没有到大涨的阶段，因为还没有形成足够基础，价格还不足以突破旧的压力。我们可以认为价格会部分地上涨，恢复到 15；但是对于那些没有受到旧的供给线阻止的股票，很有可能会提供一个更好的机会。

以上的内容向我们说明了在我们做出判断之前，应该对特定某只股票、市场指数的历史数据进行研究。但是为了进一步说明当选择的股票的走势并没有按照预期进行时应该怎样进行买卖操作，我们先假设作出决定之前我们没有任何历史数据能够帮助我们决策。另外，假设我们在 7 月 27 日买入 Anaconda，也就是卖出量高点之后。那么就有两种可能性：第一，在价格从 15 跌到 10 的时候，我们应该预期到价格可能会发生修正性上涨，这时候就应该有买入的想法；第二，如果发现随后的走势是为未来有价值的上涨奠定基础，那么我们就应该继续等待。如果出现第二种情况，我们可以通过在接近危险点位(9.275，也就是 7 月 26 日的低点再低 0.5)时停止多头操作来降低风险。因为这是一只低价股票，在 0.5 点的下降之后停止操作也是合理的。因此我们在 10.5 左右看多。

次日(7 月 28 日)，股票价格反弹了一些，但是成交量非常小、价格波幅也很窄，因而这次反弹是疲弱的反弹。这一点预示着价格还会回调。还有另外一个信号支持价格还会下调的结论：星期六的价格反弹触及了供给线 A—B—C。这条线是连接 7 月 20 日和 23 日的高点得到的一条下降的趋势线，这也代表了股价在 14.25～15.125 徘徊之后的下降趋势。

现在我们应该讨论的是价格应该在 10～11 徘徊还是应该反弹，例如到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11.5。如果是后一种情况，那么价格走势将有效打破下降的趋势线，并倾向于确认7月26日形成的支撑线。应该牢记画出趋势线A—B—C的唯一目的就是帮助我们辨别突破的趋势。

7月30日和31日，价格走向了新低点，但是较小的成交量说明价格向下的压力并没有多大，也就是说，现在很难被突破。下一日价格反弹到11.5时我们就可以确定A—B压力线已经被突破；7月31日的下跌（至10.5）只是对之前低点的试探。此时价格回调到一条更高的支撑线上就停止了，因而5天的横向运动（7月26日～31日）代表了充足支撑的形成过程，或者需求力量的形成，意味着将来会有更大的价格反弹幅度。但是随着价格反弹持续到8月3日，其间成交量依然维持很小，这意味着买方仍然很少，在价格上升的时候不愿意跟进买入。

我们并不知道股价接下来的走势，当看到这一天的情况（价格上升但是成交量很小）时，将来的价格运动方向是不确定的。价格将来的运动方向取决于接下来一段时间的走势，价格或者进一步反弹或者再一次回调。换句话说，7月31日～8月3日的反弹相对于7月的下跌较小，而反弹时伴随的成交量并没有上升，因而对当前的牛市判断产生怀疑。从10的危险点位开始的反弹很有可能被新的力量或者强大的卖方力量所破坏，价格很容易跌破7月26日的低点，并继续下跌。

如果我们对这只股票只想进行短期的波段交易，那么8月4日的走势就是个严重警告：应该赶快抛弃它。但是，如果我们持有这只股票是为了将来更大的涨幅，那么是否应该卖出将取决于价格在9.375附近是否会继续下跌，如果继续下跌则意味着新一轮弱势的开始。如果仅仅是想进行波段操作，此时我们应该果断卖出减少损失，因为我们仅仅是为了较小的收益。

简而言之，现在一切都取决于价格后续的表现。在之前的价格反弹期间，我们可以预期如果价格出现回调，那么价格将会在7月31日所形成的支撑线附近徘徊。不然，可以预期价格将在7月26日的低点形成的支撑线附近波动。当然，我们更希望价格在10.5附近波动。因此，我们应该坚持持有我们的多头头寸，还是不顾之前的少量损失抛弃这只股票，完全取决于股价下跌的方式。然而，后一种选择更加明智，因为万一价格走势出乎意料，我们将遭受很大的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是 8 月 6 日(星期一)价格下探至 10.625 时迅速反弹到接近当日最高点的位置。这时候价格相对于原先的支撑点是相当强劲的反弹;考虑到从 10～11.75(7 月 26 日～8 月 3 日)价格的平缓运动,这一天的反弹是相当迅速的;在这样的情况下,接下来的价格反弹中,成交量出现少量增加就意味着股票进入技术性强势阶段。

现在我们将 Anaconda 的走势与大盘平均指数加以比较,发现 Anaconda 比市场更早遇到了支撑。因此我们可以认为该股票成功遇到了一个试探性的支撑点。另外,股票的价量关系表明在 10～11 的区间有很强的需求力量;并且这种需求力量已经扩散到 11 附近,足够支撑另一个向上的走势——这很可能是卖出量顶点之后回调的结束。

下面两天涨跌的过程中底部越来越高,高点和收盘价也随着成交量的上升而上升;因而该股相对于市场均指也更加强势。

8 月 9 日继续反弹,但是这时价格的突然上涨以及伴随而来的巨大成交量并不是我们期望看到的。这种走势更像是一种对市场的刺激:就好像 7 月 26 日形成的支撑点被抛弃了一样。此时我们必须做出选择:抛出多头头寸,或者继续等待以确定此次的突然上涨是否意味着熊市的到来。

此时让我们再考虑两种可能性:如果我们根据 8 月 9 日巨大买入量给出的信号马上结束多头头寸,我们将只有很少的损失或者根本没有损失,因为 5 个星期之后价格就低于 7 月 26 日的价格;如果试图获得离 8 月 13 日最高点以下 1 个点或者 0.5 个点的价格,我们将空手而归,因为之后两个星期的价格一直徘徊在最高点以下 0.5 个点左右。

假设没有根据 8 月 9 日的熊市信号马上卖出,而是继续等待反转信号的出现。8 月 10 日和 11 日成交量迅速下降,同时价格下跌过程的波幅变小,这说明这次价格反弹的过程可能会持续更久。事实也的确是这样,但是 13 日的价格向上冲击的幅度减小同时成交量明显放大,意味着下面的走势会偏弱。此时股价较好地完成了从 15 到 10 的下跌之后的修正性反弹;8 月 6 日到 13 日的陡峭的趋势线和上升的速度表明现在市场已经发展成超买的情况了。相应地,我们应该为未来的下跌做好准备。

14 日～18 日的回调伴随着很小的成交量,同时价格中途就回调到之前的支撑点 10.675(也就是 8 月 6 日的最低点),显示出需求方力量明显地减弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种情况也表明价格可能再次反弹。这时候，请记住7月建立的多头头寸现在不应该受到影响，因为我们期望着更大的涨幅。但是现在当价格突然反弹到之前的高点(8月13日的13.5)，而成交量在22日之前也不断膨胀，此时有必要对牛市的判断产生怀疑并静观走势的变化。下一日成交量减少、价格下跌，并在接下来两天中不断向之前的高点冲击。但是这个过程中成交量持续下降(代表着买方力量的耗竭)。现在缺乏足够的力量冲破压力点13.5。

同时，有一点也应该引起我们的注意：从8月9日成交量大涨以来股价几乎没有上涨过。虽然有一段时间这只股票相对强于大盘，但是自从8月13日从大盘中掉队(这段时间大盘在持续上涨)，Anaconda便开始横向运动。结果，当大盘指数在8月25日达到高点时，Anaconda的价格也仅仅是恢复到了9日和13日遭遇大量卖出时的水平。价格似乎在这时进入一个关键的位置。通过将8月6日到20之间的连续低点连接画出支撑线F－H，这个顶点的形成过程就自然而然地呈现出来。如果我们在相对高点13.5～13.375之间画一直线，就会发现价格在趋势线F－H与这条线之间运动时，并不需要太大的力量就能击穿支撑线F－H。

我们同样会对以下情形表示惊讶：当价格从7月26日的低点开始恢复之后，价格与成交量很少出现一致的变化。当然，从8月9日以来连续向上的波浪只是为了人为地制造出一个拱形，目的是为了诱使更多的买方进入这只股票；无论之前需求方力量如何，8月25日这种力量已经消失殆尽，因为在恢复高点时成交量出现了明显的下降。基于以上熊市的信号，我们可以断定股票上涨的可能性已经不大，至少在当前看来是如此。因此，如果我们之前没有卖出，此时最好的选择就是结束多头头寸，而不管我们之前买入该股票的目的是为了短期交易还是长期的更大的涨幅。到此时股价维持在12～13.5的范围已经超过两周，如果它将要下跌，那么这次反弹将会非常重要。

当从8月27日开始下跌时，成交量却在不断上升，这就是一个确认熊市的信号。将之前的两个价格低点(7月26日和8月6日)连接形成一条支撑趋势线D－F，当价格到达支撑线D－F时，短暂地徘徊了两天；这一波走势价格回到支撑点12时，也出现了类似的暂时的徘徊(8月31日和9月1日)。此时，出于考虑前面形成的支撑点和支撑线D－F的影响，我们预期价格应该上涨或者将要上涨。也就是说，如果这时候价格是技术性强势阶段，那么就应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹到 12.5 或者更高的位置才是正常的。但是，价格并没有在该反弹的位置反弹，这种情况就是一个弱势的信号。因此，我们并不想失去仅有的利润；更不想在如此清晰的信号面前坐失操作的机会。

因此，当价格突破了 9 月 14 日的低点同时击穿了我们的趋势线时，尽管成交量持续降低，我们仍然维持弱势的看法。股价的走势明确地告诉我们：不要让成交量愚弄你。这只股票的下跌不是因为流动性压力，而是因为需求力量太弱小，没有人想支撑它的价格。

9 月 5 日的快速上涨被紧随而来的迅速下跌所抵消加强了股价的弱势。因此我们应该预期到更大的下跌，当然这个过程中会试探 10.5 左右的支撑点，如果成功站上这个支撑点，将会继续试探 7 月 26 日形成的支撑点。

下面 9 天中价格在没有任何支撑的情况下稳步下跌。9 月 17 日和 18 日在 10.5 周围的支撑点整理了两天。从这几天成交量的变化看我们丝毫看不出价格超过 17 日高点的迹象。但是我们发现价格从 13.5 跌下来的过程中成交量一直很小，从这一点出发，可以认为 7 月的低点是很容易被打破的，因为低的成交量说明价格的下跌是由于疲软的需求力量造成的，而不是活跃的供给力量带来的。换句话说，多方看起来似乎正在开始撤出买盘，并且为了打消大家对这只股票的兴趣而让它下跌，也就是为了打消大家囤积这只股票的兴趣；并且企图通过制造“这只股票看起来如此弱势”的表象让现在的多头头寸持有者也退出。

结果，9 月 15 日前那一周虽然成交量依然很小并在不断收缩，但是如果价格能够成功受到前期的支撑点的支撑，我们就可以冒险做一个看多的判断。我们的逻辑如下：如果价格能够在之前的底部成功停止下跌，那就很有可能说明这已经为未来的上涨打下了坚实的基础，而且这次上涨可能比 8 月的上涨幅度还要大。但是，请牢记这些信号必须服从于市场情况的变化和反转的出现。因此，我们不能固执地坚持以上判断，一旦随后的走势与我们的判断相反或者不能够确认我们的结论，必须随时准备结束我们的买盘。

相应地，当我们观察到反弹到 12 的过程中（9 月 19 日～22 日），成交量趋于减少，价格在接下来的 5 天中走势也越来越平缓，此时我们就可以准确地预见走势将会与 8 月 4 日那一周类似。下跌一直持续到 9 月 29 日，虽然跌幅很小却将走势逼向“死亡中心”。如果一旦价格现在出现更大幅度的反弹，不论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是到9月24日和25日的暂时性的支撑线或者超过10.5(也就是反弹标志性幅度的一半),我们必须准备随时结束多头头寸。这样做的另外一个理由是熊市的信号已经出现:价格已经无法维持在9月17日到27日那个箱体中了。

10月1日价格跌破了我们认为的支撑点,下跌过程伴随着成交量的上升,这一天的成交量比三周内任何一天的成交量都大得多。这也就明确地告诉我们:赶快逃吧。我们此时可以断定如果现在的确处于蓄势阶段,那么上涨的准备阶段还没有完成;而且,价格趋向于贴近7月和9月的低点运动,说明趋势正在走向盘整阶段。

换句话说,当我们回顾这只股票自7月以来的走势,发现价格长期在10~12之间徘徊,其间虽然有短暂的上涨,成交量前后一直维持较低的水平,因此可以得出结论:该股票正处于蓄势阶段。但是很明显,蓄势的阶段还没有完成,或者还没有强大到耗尽供给方的能量;反之,价格就不会反复地向低点下探。而且,如果供给现在因为蓄势而变得稀缺,那么价格现在就应该开始表现出反弹的趋势,具体就应该表现为支撑点的不断推高或者周期性底部的上升,还应该有足够的力量跟上市场反弹的脚步。

但是非但没有跟上市场的脚步,该股票在10月1日开始的下跌过程中成交量反而上升;反弹过程的高点越来越低;而且市场的每一次下跌过程中,Anaconda趋于跌向更低的价格水平,直至11月3日的那一周:价格已经非常接近7月26日的危险位置。

现在这只股票处于一个非常关键的位置。除非它能够马上从低点反弹,价格趋势将很可能走向振荡区或者再次开始一轮弱势。因此,谁也不愿意在这个位置持有多头头寸。

另一方面,现在大盘正处于上升的趋势中,我们并不愿意持有空头头寸,原因如下:(1)股票在较长的一段时间内处于下降的波段中,因此我们并不愿意冒险在这波弱市中卖出;(2)如果这一点后来证明是新一轮弱势的开始,我们在这一点的卖空也就意味着我们错过下一轮的反弹。当然第三个避免持有空头头寸的原因是这只股票已经下跌到关键的支撑点,它有可能马上会反弹。并且这次反弹可能会出现得非常迅速,因为11月3日的时候价格已经形成了一个明显的V形。

因此,此时情形给出的信号是让我们对行情保持中立。同时不能忽略的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实是直到现在行情走势已经给出了很多“蓄势”的信号。自从 8 月的反弹开始，价格一直维持在低位，每日的成交量几乎是一直保持在非常低的水平。此外，价格到现在维持在 10～11 的水平已经超过三个月了。这些情况应该已经使高位买入而被套牢的投资者感到坐立不安了。

基于以上原因，我们必须密切注意并寻找买入机会，如果将来的走势最终确认了我们的假设——之前确实处于“蓄势”阶段。

11 月 5 日(周一)股票结束了四天的窄幅波动。这四天中成交量很低，价格维持在支撑点 10 附近。价格能够支撑这些天说明反弹的机会增加了。因此我们可以预测，如果反弹的确发生了，它很有可能首先在 10 月 13 日的高点那里遇到阻力，然后在 9 月底的高点遇到阻力。

结果当价格在下一交易日突然上升时，我们对此并不感到惊奇。但是我们还不会天真地认为这次上升就是牛市的信号，因为突然的上涨意味着具有空头回补特征的可能——这是一次泡沫性反弹。在任何情况下，如果股票确实将要进入上涨阶段，必须要给出更加明确的信号：就此例而言，价格必须在 9 月和 10 月反弹的高点之间徘徊一段时间。

下一日就表现出上涨力量不足，在相同的成交量下并不能完成同样的涨幅。然后价格回调接近高点，同时成交量下降。说明 10 月 9 日的上涨只是技术性反弹。因此我们必须寻找另外一次反弹(这一次反弹不是有效的)。接下来两天成交量下降，价格冲向 10 月反弹的高点，但是次日的收盘价接近前一日的低点，表明价格向上冲的努力失败。可以明显看出多方现在并不愿意让价格上涨，这只是试探性反弹。

现在必须密切注意价格的走势，因为如果价格是伴随着成交量的迅速下降而探向 10 的低点，那么股票就将处于一个很好的“起飞”位置，有可能会预示着大幅上涨的开始。当然必须记住这个试探性的结论，即从 7 月成交量达到顶点就能够开始“蓄势”了。因此，当价格走势正确的时候我们就应该果断买入。

但价格没有在较小成交量情况下下降到 10 并减缓下跌(这些本来是我们预想的牛市的信号)，而是在 10 月 14 日很轻易地开始了下跌，并保持了相对较大的成交量，这就是熊市的信号。接下来几日的稳步下跌进一步强化了我们的判断，然后价格又一次回到关键点位 10。然后 10 月 26 日买方能量加大，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格大幅上涨并伴随成交量显著上升。下面是一个星期的回调，成交量持续下跌。（这段价格和成交量的走势我们本来预计是在10日～17日出现。）

为了更明确地说明情况，我们再次假设现在持有多头头寸，这一次价格在11（12月5日的价格水平）左右。在这里我们得到初步看涨的信号：这个价格在11月22日和12月4日的反弹中得到了支撑，并且开始表现出新一轮上涨的趋势；在过去的三个星期里，成交量不断上升，上升的幅度在某种程度上比8月、9月或者10月还要大。相对的上升意味着牛市的情绪恢复。我们此时在11附近买入，价格仍然比较接近危险点位10，但是还是值得冒险持有多头头寸的。如果一个经过近5个月准备的上涨现在开始启动，那么我们可以认为将来的上涨空间是相当可观的。

请注意我们假设买入仅仅是为了再次说明和强调及时斩仓减少损失的重要性，为了说明当我们发现自己做出了不成熟或者错误的判断时及时逃离的重要性；或者你忽视了一些重要的与你先前判断相反的证据或者后来的股票走势并不能按照预期运动，我们应该及时从这只股票抽身的重要性。

事实上我们这时候并不应该买入，因为虽然有许多证据可以说明现在正处于“蓄势”，但是其他的确认信号还远没有出现。例如，12月4日的回调已经超过我们认为的超卖信号。但是仍然缺少重要信息证明其具有足够的对大盘的反应能力。也就是说，自从9月份中期以来市场指数已经呈现出高点不断增高，支撑点也在上升，但是Anaconda却仍然没有起色，反复地触及原来的支撑线。8月13日以来的每一次反弹的高点都停滞在前一次反弹的高点下面，这些高点依次是13.375、12.625、12、11.75、11.5、11.375。

在这样的情况下，如果价格现在（也就是12月）将要上升，它将会在前期的压力区域，也就是14～17，遇到强烈的抵抗。这是在8月上涨失败的情况下，供给方在12～13.5区域增加的抵抗力量。因此如果后来的走势说明多方并没有接受强大的供给力量，我们必须准备马上结束12月5日以11的价格买入的头寸。

12月6日和7日的价格上涨过程中伴随着成交量急剧达到相对顶点，这给未来上涨的可能性蒙上了一层阴影。价格的上涨与成交量的膨胀不成比例，这是一个熊市的信号，并且为8日的急剧下跌所确认。假如我们想等待对当前的熊市的进一步确认，我们就应该让股票跌回距上一个低点的一半距离，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也就是 10.5，然后观察在反弹的修正性回调之后会如何运动。但是当它在回调过程中表现出弱势的特征时，我们就应该结束多头头寸，以避免更多的麻烦。

接下来的几周走势并不能给出明确的趋势，就好像这一波就到此为止一样。成交量会断断续续地猛涨，往往出现在反弹的极高点时。但是，虽然大盘这时候在稳步上涨，该股票的价格却稳定地待在支撑线 10～11 附近。

如果将观测的时间段拉长到第二年的 2 月，我们发现这只股票的多方一直在悄悄地积蓄力量。他们偶尔会将价格抬升，以获得他们在极端低价时所不能获得的更多的筹码。当然这种需求力量所产生的反弹会马上消失，因为多方仍然想维持该股票的低价，给人以弱势的感觉。主要是为了不引起大家对这只股票的兴趣，降低交易者对该股上涨的期望。我们认为，每一次成交量上升价格上涨的过程都会激起外部的购买欲望，但是多方很容易通过让价格一次又一次的下跌摆脱这些跟随者。

2 月 18 日价格又一次猛烈上涨并伴随着巨大的成交量，这次反弹很显然是由于大盘的突然上涨引起的。但是之后股票就表现出强烈的弱势，2 月 23 日之前一直在下跌，这时候我们发现已经完全没有反弹的能量了，预示着振荡将要来临。与之前预计的一样，26 日经历了一次急剧的下跌。

我们并不知道这次是否将进入振荡阶段，因为价格现在已经打破了我们所有的支撑点。我们还要考虑到现在大盘已经进入弱势，并且进入到下跌的趋势中，将来价格会有一定程度的下降。现在看来 Anaconda 自身的走势并不能与大盘相悖。因此我们继续等待，看这次弱势到底意味着什么。

一开始，2 月 26 日的暴跌看起来真的意味着将要进入振荡阶段；接下来的四天中，价格马上又爬升到 10～11 的区间，这个过程中底部、顶部和收盘价越来越高，但是成交量渐渐减少。

同时，大盘指数虚弱无力的反弹警告我们将来可能会有更进一步的下跌。但是考虑到 Anaconda 的两点不同的表现：(1)直到 3 月 2 日，股价已经有了同等的恢复和反弹，同时成交量在减少；(2)股价已经进入支撑区域(10～12)的相对低的部分，这一次反弹将股票带入一个坚强的压力区域，因此我们认为股价还会有更大的上涨空间。

当 3 月 12 日价格回到支撑水平，没有能力反弹时，弱势的阴影再次来到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3 月 12 日)。这样的走势警告我们下跌可能出现,并将股价带入到新的低点。但是在 3 月 16 日的那一周里,下跌加速并在 13 日出现了成交量的小高潮。

接下来的几天里,我们看到价格在低点附近小范围内波动,这就意味着下跌的进程在经受考验。价格在 15 日出现了相当大的反弹,收盘于最高价格,成交量也相对较大。Anaconda 这三天走势的一个突出特征是它并没有跟随大盘的弱势。

我们从较为广阔的视角来重新评估现在的形势,发现在 2 月 23 日～3 月 13 日的下跌过程中,事实上已经完成了“蓄势”的过程,这一过程可能是从上年 9 月开始,再远一点也可能是从上年 7 月 26 日出现极大成交量那一日开始的。有了这个广阔的视野,我们进一步推测到 3 月 13 日前的下跌是一个振荡区间的延长部分,现在价格进入一个非常关键的技术点位。这个点位是市场周期第一阶段顶点的标识,第二阶段可能马上就要开始。

7 月份价格已经下降了大约 7 个点,这样的下跌幅度对于这只低价股来说是非常大的(将近 50%)。价格穿过 10 时的下跌速度令那些即使最坚定的多头也会对未来价格感到泄气,特别是对于那些被股票从关键点位反复的反弹所迷惑的人,这样的走势让他们产生了错误的判断。当然很多在突破时的突然停止会“清理”出更多的不坚定的多头。因此,如果我们对当前的走势解读充分可以发现,现在股票走势掌握在强力的多方手中。

基于以上的推论,我们认为此时一系列的牛市信号已经出现,建立多头头寸的决定已经有了坚实的基础,应该毫不拖延地马上采取行动。这样做的另一个原因是,惊恐异常的卖家面对市场的颓势已经使市场的情绪处于一触即发的状态(3 月 13 日～15 日连续三天的小范围内波动,并伴随较大的成交量)。这也就意味着现在只需要较小的上涨就能打破下降的趋势,就是 2 月 18 日以来所形成的供给线 K—M—O。而且从 11.75 到 8 的急剧下跌使股票现在处于超卖的情况;在 8 左右的时候股价正在慢慢脱离超卖线 L—N。

既然现在已经有很大的可能性意味着振荡的结束,那么已经囤积好股票的多方不会让空方有任何机会弥补损失,也不会让股价回落,不会让已经逃离的多方有低价建仓的机会。也就是说,他们可能会让股价很稳定地上涨,以将空方套牢的同时将潜在的买方挡在该股之外。这样做的目的是让该股票在经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历了足够的上涨碰到压力之时能够有足够的需求力量来接盘，从而让股票有足够的能量支持下一阶段进一步的上涨。

如果没有在成交量高点(8～8.5)时买入，我们相应地应该在3月18日～20日买入或者9左右买入，因为在这一点时价格已经超出了下降趋势的供给线K—M—O。当然一旦情况发生变化，我们的止损点应该在7.375左右，大概比极低点低0.5个点。我们这样做所冒的风险很小：如果分析正确，股价在上涨之前不会经历较长时间的拖延或者回调；就算分析错误，这只股票中的损失也会很小，并不会令我们感到困扰或者阻挠我们去尝试下一次机会。

但是，事实证明我们并没有分析错误。股票的走势完全符合判断，从3月18日～23日支撑点和高点不断上升，收盘价也越来越高。成交量虽然很小，但这不会令我们感到忧虑。相反这正好加强了我们牛市的判断，因为在这样的情况下，成交量不大最有可能是因为现在供给变得稀缺，而不是需求力量的不足；以前的经验告诉我们，不大的成交量是一股牛市发展到这一阶段的正常现象。操盘者并不希望股票成交现在就变得活跃。他们并不希望该股在这时候就成为焦点，因为那样会在如此低位吸引大量他们不愿看到的买家进入。大量的买家应该再等一段时间才进入。

简而言之，虽然之前我们认为较小的成交量的股票并不会走强(接下来有极大可能是熊市)，但是3月18日～23日的强劲走势否定了我们正常的判断，从而让我们重新考虑成交量在这里的含义。通过这样慎重的考虑，我们发现较小成交量的信号反而更让我们确定其为牛市，该股票将要启动一场经历8个月准备的大涨过程。如果我们的预测准确并且上涨走势的确开始启动，那么当股价从低点上涨一段距离之后成交量就应该不断上涨。同样，该股票的走势应该与大盘上涨势头保持一致或者更快。这只股票在这场上涨的趋势中适时地担当了领头羊的角色，而在这之前它还没有准备好。

3月28日价格反弹到10.5再次印证了我们的预测。成交量在此之前一直在低位起伏，现在开始相应地放大。当价格在10.5～10.625之间振荡时，我们应该泰然自若，可以预期到在这个区间价格会遇到阻力，因为那些浮躁不安的多方在此时会有一些卖出操作。但这时，股票仅仅经历了三天的下降，成交量马上发生明显下降——这分明是牛市的信号。这时候想逃离的人开始卖出但是庄家还没准备卖出。下跌的第三天价格从低点反弹并报收于当天的高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点附近——表明股票依然处于强势。如果我们想赚更多钱的话，以上是买入的信号。

随着成交量的稳步增加，上涨的进程也再次恢复。在反弹到上一个高点的时候(4 月 20 日那一周)，价格再次在一个小区间内波动，波动区间也渐渐收窄，成交量也在减少。这也意味着前期的高点附近的供给在 2 月到 3 月的下跌过程中已经被吸收殆尽。借此，我们知道这只股票已经站上了第二次上涨的跳板，可以预期下一轮上涨的行情开始慢慢活跃了。(我们注意到价格一直正好站在支撑线 P—R—S 之上。可以将这里的股价两次小幅下跌走势与第八章美国钢铁 1937 年 1 月和第七章的情况相比较。)

因此，当 4 月 25 日出现非正常的天量成交时，我们并不认为它是成交量顶点的信号，相反我们认为这意味着庄家接下了从 12 上涨到 13.5 过程中的卖盘。之所以这样解读是因为:(1)从低点到高点的上涨已经非常明显，接近两个点;(2)从这次上涨的准备程度来看，庄家应该不会仅仅满足于从低点上涨的 5.5 个点;(3)既然现在已经进入快速上涨阶段，那么他们就必须突破所有的阻力位以使股票销售价格上升到它的既定目标。

这时候成交量已经远远大于"蓄势"阶段，这只股票 4 月 25 日能量突然放大并变得很活跃，将人们的注意力吸引过来了。因而人们急不可耐地冲进来，却发现接下来的 10 天中股票的走势多多少少有些平缓，这让他们有些失望。同时，在 3 月和 4 月初错过"上船"机会的多方和空方仍然没有机会弥补他们的过失。股票在上涨过程中"休息"一段时间(14 左右的位置)，让新进入的投资者泄气，但是不会让价格回调太多，以免让之前坐失机会的投资者(被锁定的空方和提前卖出的多方)在下跌过程中有足够的低位建仓机会。

上涨的过程中快速上涨和停顿交替进行，直到 5 月 16 日再次出现天量的成交量，这一次的成交量足以警告我们情况可能正在发生改变。上涨可能正在走向顶点，至少暂时是这样的。10 个点的涨幅是过去两个中下跌区间的两倍还多，价格现在正处于上升的三角形(由调整后的趋势线 R—T—U 和 V—W定义)之中。

我们的止损点是每一个低点以下 1 个点，这样的止损点在上涨进程中伴随着低点的提高(4 月 3 日、4 月 18 日和 5 月 8 日)而不断提高，现在必须要决定是否应该在这样的强劲上涨波中结束我们的多头仓位，或者在观察到"消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散"阶段的标志时，按照"50%法则"（从高点下降上一个高点与上一个低点之差的一半）价位低一个点再结束我们的多头头寸。

5 月 17 日，价格冲高失败，收盘于当天最低点。成交量仍然相对较高，但是价格的最大涨幅小于 1 个点，净涨幅只有 0.125 个点，之前一天的净涨幅将近 2 个点。这些现象说明现在已经失去了上涨的动能，供给方力量正在慢慢超过需求方力量。

价格两天的小幅回落和成交量的明显下降告诉我们接下来会有一次反弹，这次反弹就是我们结束多头头寸的机会。接下来连续三天的低点、高点和成交价都越来越高，但是上升的幅度都很小，成交量也没法跟以前相比：预示着需求方的力量的确已经耗竭了。回顾一下走势，我们发现股价在 17～18 的区间波动了六天，没有很大的上涨，成交量也相对较大。逐渐虚弱的需方力量和越来越强大的供方力量造成了价格的水平运动，也就意味着这个节骨眼上的任何一个明显的回调都将击穿前一阶段急速上涨所形成的支撑线。

5 月 27 日股票进入到关键位置，抵达了 18～16.5 波动区间的"死亡中心"。如果我们在价格上升到 18 的时候没有卖空，那么就应该在此时这么做，因为这里已经到达了我们的卖出点——5 月极高点之上一个点，这表示了上涨暂时结束，如果趋势不会发生大的变化的话，接下来会有相当程度的回调以与前段大幅上涨相协调。

28 日的回调中出现了极大的成交量，意味着庄家们在下降的过程中已经渐渐结束了多头头寸。庄家们将他们的筹码逐步抛给那些想利用回调建仓的买家，因为这些买家相信价格在 18 附近一段时间之后，应该下跌 1 个点左右。这些"最后一分钟"多头没有能在 3 月的正常买入点进入，害怕在上涨的波浪中进入，这时候却错误地认为自己找到回调的机会"上船"了。这些人被利用了，他们本可以通过一系列信号分析出接下来的平缓走势。

股票从 18 的位置下跌的过程（5 月 28 日～6 月 1 日）是相当迅速的，由此我们认为它进入到了超卖的位置。因此现在我们要做的就是寻找支撑线，这条支撑线可能是 5 月走势的高点，或者是低于高点的 13 左右的位置（13 附近曾经在 4 月 29 日和 5 月 8 日对股价发生了两次支撑）。

5 月 31 日和 6 月 1 日的成交量急速下滑，表明卖出压力的减小。6 月 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日股票报收于最高价，标志着下探的失败，这天的走势将股票带入下跌之后的快速反弹阶段，但是反弹之后就进入到5月初的振荡区间(13.125～14.75区间)。这样的走势警惕我们该股的走势可能会有一个小的反转；回调结束，反弹将开始。7月3日和4日连续两天的快速上涨弥补了之前损失的一半(18到14)。成交量基本保持不变，维持在相对低位(直到6月4日)，表明这次只是技术性反弹。接下来三天成交量下跌，价格下探至14.625，虽然6月7日的下跌已经超过了我们"50%法则"(表明弱势)，但我们还是认为接下来会有一次反弹。下一日伴随着相对较大的成交量，股价急剧上升，最高上涨到16.125。同时我们观察到在开盘的五个小时里，最后两个小时的成交量几乎是前面的两倍，因此断定股价的上涨是这段买入高潮的正常现象。10日价格出现反复，但下一日价格无法在突破阻力点16.125有大作为时成交量上升，预示着从7月1日低点开始的反弹现在正面临着强大的供给压力。所以这段小幅反弹之后就是连续三天的下跌，并伴随着成交量的不断下降——需求方力量在前面的反弹高点中已经慢慢消退了。股价现在再次走到了关键位置。价格走势与成交量的关系给出的是熊市信号，因此我们预期将来会是下降走势，但是否会下降还要看6月1日支撑线附近的走势。

接下来四天的回调非常迅速。因此股价在触及7月1日形成的支撑点时就到了超卖的位置——为下一次反弹埋下了伏笔。6月20日成交量出现井喷，同时价格虽然在此期间下跌到这次回调的最低点，最后仍然报收于当日较高的价位，因此我们认为这一天的走势应该到达这次回调的终点。

之前我们将止损点降低为6月中旬那次反弹高点，现在再次降低至15.625以适应前面的快速下降过程(仍然应用50%法则)。反弹过程中渐低的高点表明现在处于下降的趋势中；同时，该股票对大盘上涨的回应也不再敏感了。但是现在股价又一次在14的位置得到了支撑，回调至19日时成交量又一次放大表明，这个位置无论多少卖出都有相应的需求力量将其吸收。

因此，我们必须考虑的是，从18下跌到14是代表了一个下跌的趋势还是仅仅是8～18上涨趋势的技术性回调。也有另外一种可能，由于回调的幅度小于正常的下跌幅度，因此这次回头可能是未来新一轮上涨的准备。至于到底是哪一种情况，接下来的反弹和回调的过程将告诉我们。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 月 22 日和 24 日的正常反弹都以较小的成交量结束，预示着将来可能会不景气。未来的走势很大程度上取决于到达支撑线附近后的走势。三天的下跌(到 6 月 26 日)伴随成交量的下降，因此我们认为在此并没有多少新增供给压力。现在股价又一次走到了关键的位置，仅仅需要一个小的有效的反弹就可以打破现在的下降趋势(已经到了 5 月的高点附近了)，我们需要做的就是减少空头头寸，重新建立我们的多头头寸，因为我们预期不久将进入上涨的阶段。如果我们在下降波买入，就可以将止损点设定在前面几轮涨跌的低点(5 月 7 日、5 月 30 日和 6 月 9 日)从而限制损失，因此现在是一个绝佳的买入机会。

接下来进一步向下猛跌时成交量也陡然放大，并且于 7 月 27 日迅速试探了前面几轮涨跌的低点，由此我们得到了牛市的信号。价格波幅迅速收窄(6 月 28 日、6 月 29 日和 7 月 1 日)，成交量也迅速缩小，这就证实了股价在往强势方向运动。因此我们应该在接近底部的区域(14 左右)买入。这里股价的趋势线已经非常平缓，是价格运动周期一个阶段结束和另一阶段开始的典型特征——具体到此例中，就是下跌趋势的结束。

如果我们之前的结论正确并且 14～16 区域的确受到了支撑，那么进入这个平缓的区域也就意味着马上就要恢复上涨，踏上了突破的跳板。[1] 在16～18 区域新买入的交易者由于恐惧(下跌趋势变得平缓和 6 月份颓势的影响)而卖出。

7 月 2 日成交量上升的相对强劲反弹进一步证实了我们的推断。接下来相对小幅的回调形成了更高的支撑，然后是快速的恢复——较高的收盘价同样预示着牛市的到来。

7 月 5 日、6 日和 8 日出现了以下情况：走势变缓、价格波幅很小、成交量较小；由于价格在高点轻易地得到支撑，这说明了股票供给现在变得稀缺。现

---

[1] Anaconda 在出现走势变缓时，大盘或者股票的走势能够帮助我们解读这种情况的确切含义。换句话说，如果仅仅通过自己的猜测认为正在筑底或者供给增加，就断定股票将要上升或者下跌，是一种非常危险的行为。举个例子说，注意到 Anaconda 在经过了 16～18 之后的走势从很多方面看与《纽约时报》平均价格指数的走势是类似的。但是，纽约时报平均价格指数在下跌到 1950 年 3 月 4 日后仍然继续保持颓势，而我们现在(1934 年 6 月 25 日)看到 Anaconda 却表现出很多将要上涨的信号。

尽管有相当大部分的股票在类似的情况下都将进入到“消散”阶段，但是 Anaconda 的走势却很大程度上表现出将要进入牛市的可能性。可能是一部分交易者卖出的同时有另一部分交易者进行了更大的买入，因为他们相信股票会被拉升到更高的目标价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在大家都变成了坚定的持有者。7 月 9 日价格迅速上涨收盘于最高价，同时成交量上升，这样的表现使得我们的判断变得非常确定了。假如有可能，我们将这个误认为买入顶点(预示着将来买入会减少，价格可能会振荡或者下跌)，那么我们可以等待一两天来确认判断；最后发现我们的这种想法是错的，因为价格仍然在迅速上涨。这次 Anaconda 与大盘的牛市走势相同。7 月 10 日～13 日，上涨的幅度缩小、成交量也有所减少，因此我们要对盘整和可能的回调有心理准备(有可能会回调至 6 月份的反弹顶点 16 左右)。

但是，需求仿佛还在持续上升，因为这一段时间里价格顶部和底部在一个较小的区间内不断变高。然后，7 月 15 日急剧上涨的成交量使我们认为庄家愿意在 16 周围接纳任何卖盘。如果对此还有怀疑，认为 15 日的成交量是买入顶点，那么我们会将止损点定位买入成本价 14，等待进一步的信号。17 日价格进一步的上涨将价格运动曲线带到一个非常重要的点。三天中价格上涨没有进展表明不久会有回调；19 日和 20 日的走势证明了这一点，但是同时成交量萎缩了，这是一个熊市的信号。由于我们不知道这波回调是否结束，我们仍然保持多头头寸。但是 7 月 22 日价格再次上涨，接下来两天里的反弹价格越来越高，同时成交量也在上升。这时候我们回过头看上次的回调(到 20 日的那一波)，发现这次回调的幅度其实是很小的，比正常的回调小多了。因此 7 月 15 日的巨大成交量可以认为被完全“吸收”了，现在的情况就十分清楚了：市场处于牛市确定无疑了。接下来几天里出现了振荡。但是，成交量在反弹时增加，回调时减少，期间价格一直稳稳地处于前期的区间 16.5～18 之上。在这个区间里，急躁交易者的卖出都被接手了。

8 月 3 日之前的一段走势中，价格波幅减小，成交量再次下降。由此我们认为价格再次上涨马上就要开始。由于已经花了三周多的时间“吸收”卖盘(5 月份高点的位置)，接下来一段走势将非常活跃。

接下来，成交量的渐渐膨胀反映了市场兴趣的增加，这完全是牛市的信号。但是，8 月 20 日开始的三天巨量的成交量使价格上涨遇到了挫折。然而之后的成交量迅速减少，价格的下跌也在合适的时候(当下降到 5 月的高点时，17～18)变缓。此后，价格又开始稳步上涨到 30，随后出现技术性回调，并在 26～30 的范围整理。这段整理之后价格最终上涨到 1936 年 4 月的 39.75，这是价格的顶点，此时大盘也上涨到了极限。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上的内容向你展示如何阅读柱线图，以及如何将成交量融合到价格变化中对股价走势进行解读。值得注意的是，解读单只股票的方法与解读大盘走势是一样的。但是这里我们特别强调成交量的分析，以此来分析相对能量的强弱，帮助我们判别股票何时准备启动。经验老到的交易者能够沉得住气，等待确定的信号，来提高自己决策的准确性、减少出现损失的可能性、防止被套牢（套牢的话，只有在大牛市中才能解套）。没有意识到选择合适的股票和操作时间的重要性是一般交易者失败的主要原因。

很少有人能够正确地、合适地解读柱线图。如果你愿意花时间学习这些基本原则，那么在这个市场中你将拥有巨大的优势；你将像大型的交易者一样交易，与“内部人”为伍，而与公众和无知的交易室交易者区别开来。

另外，你还可以锻炼出一个灵活的头脑和判断市场强弱变化的能力。你可以判断出反转点的位置，并在行情发生反转前买入或者卖出。按照我们所说的方法进行操作，加上良好的判断能力，虽然有时候你发现你的 5 个决策中有 3 个是错的并最终导致了损失，但是你还是能获得可观的利润。因为那 3 个错误的决策所导致的损失被限制在了很小的程度，但是 2 次成功的决策将让你获得潜在最大的收益。因此，虽然你判断的成功率只有 40%，但是只要你有合适的风险控制策略，操作时间的选择适当，可以毫不夸张地说，你将可以确定地获得 20%～45%甚至更高的收益率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

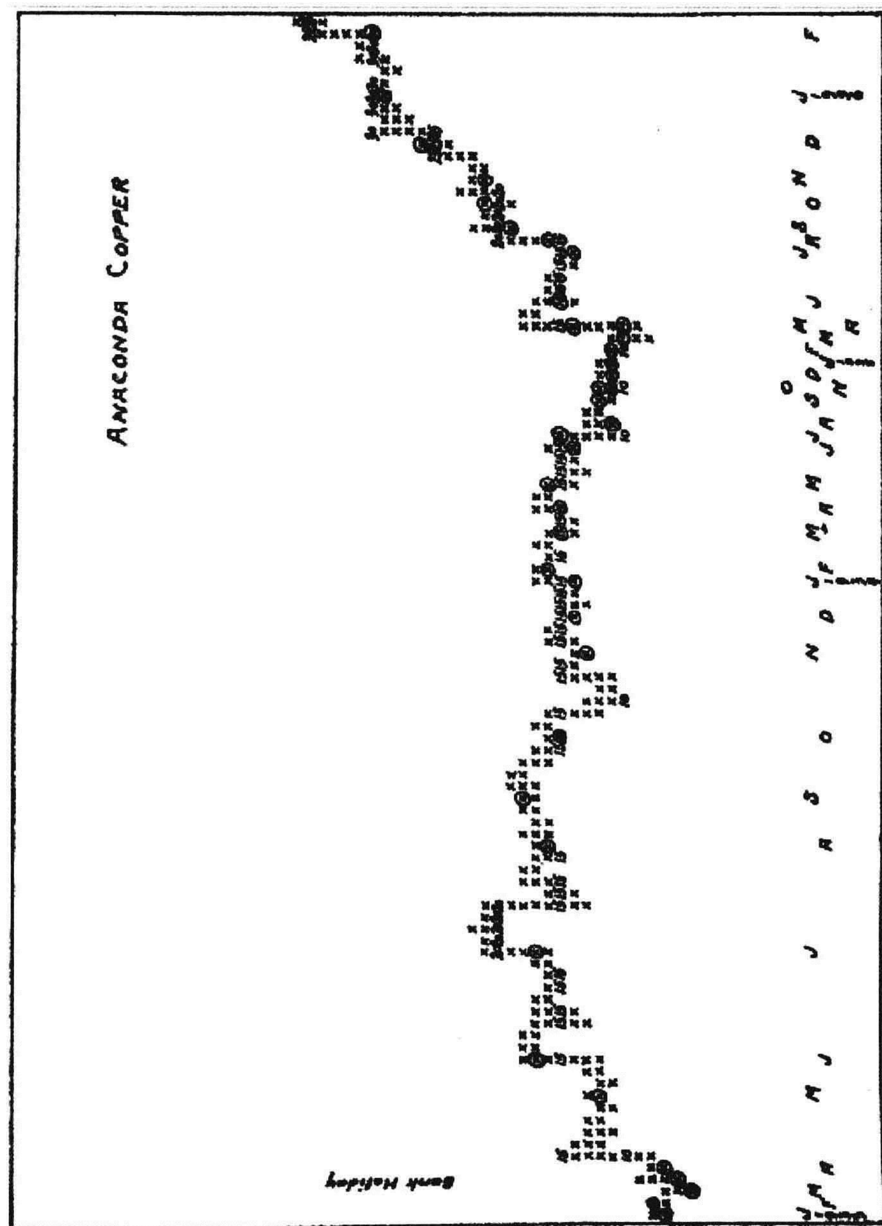


图 16.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

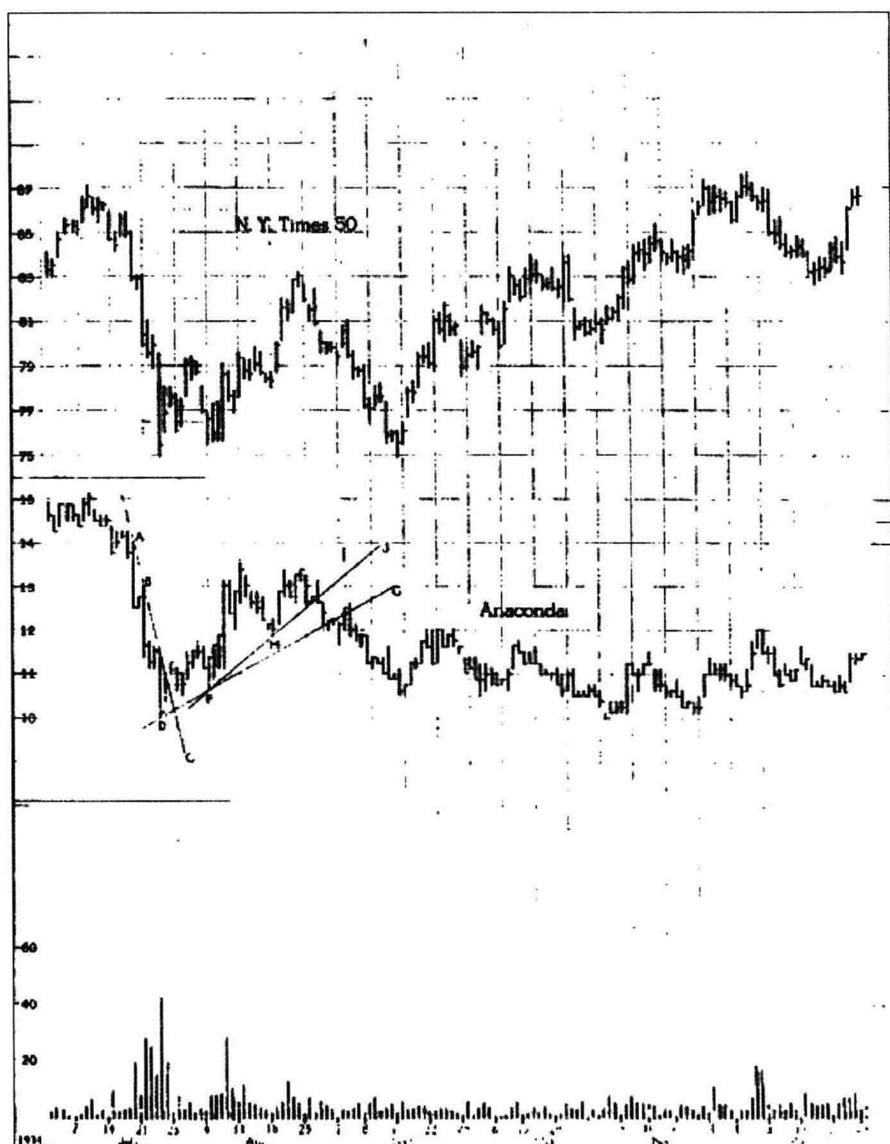


图 16.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

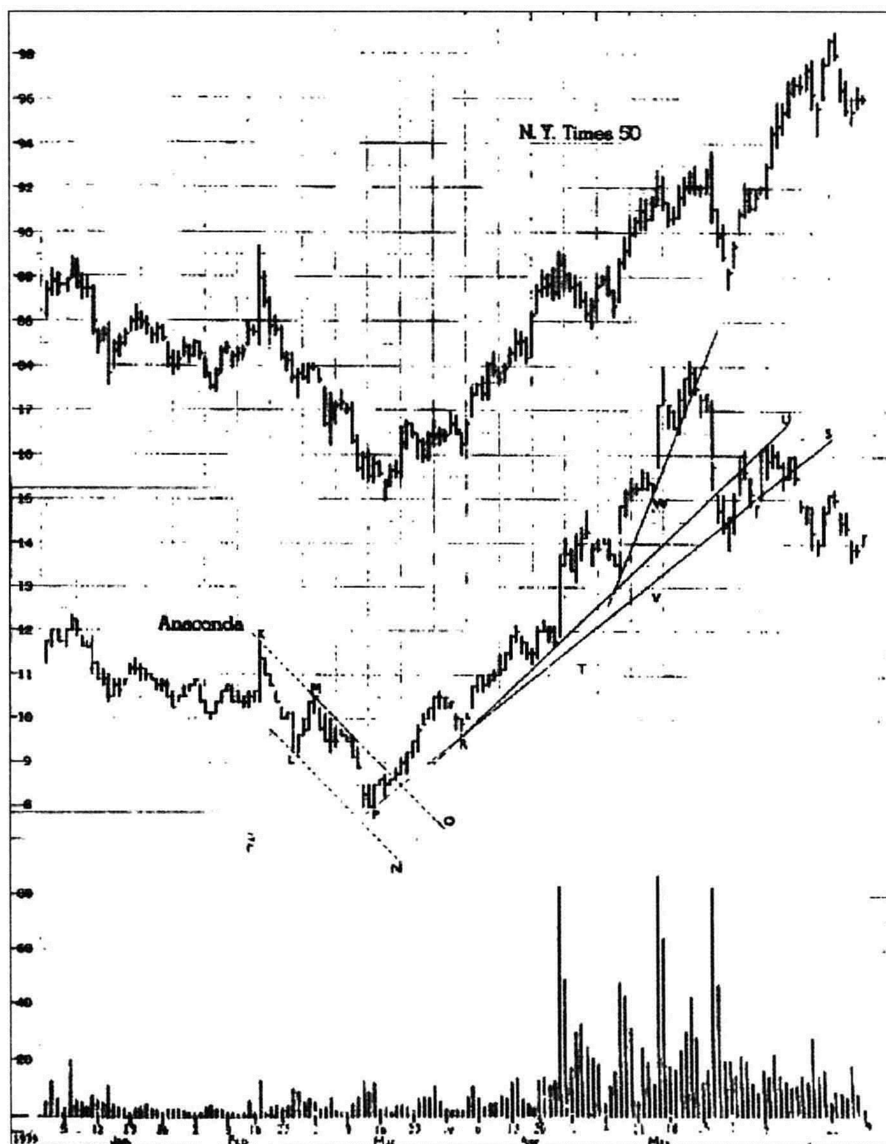


图 16.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

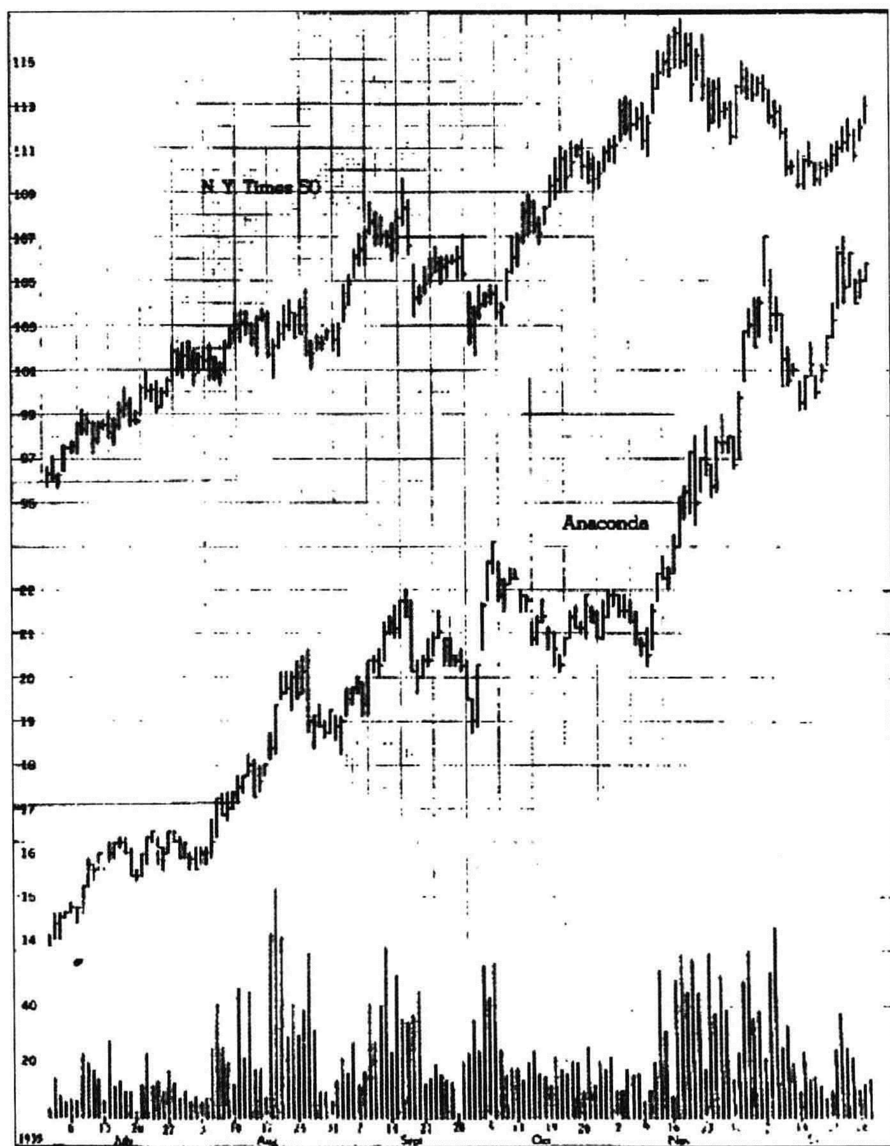


图 16.4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七章　单个图表研究Ⅶ　柱线图

我们对“蟒蛇”的研究——主要集中于一类表格——着重关注在单独使用柱线图时所遵循的规则，同时展示如何对那些价格较低、我们通常不会采用的股票进行明智的分析。数字图敏感度较差，不能明显给出及时的买卖指标。实际上，由于本书前面给出的原因及和其他流行的观点不同的原因，成功推测低价股票相对受大众支持的高价股票来说要求更多的经验、关注和技巧，譬如（老牌冷落股）美国钢铁。

在任何比率下，最好的结果是通过将柱线图和数字图结合起来使用的。数字图能够使我们对一只股票价格移动的距离进行有价值的观察，从而为我们进行完整协调的分析提供更加有效的预测。

接下来我们将详细阐述将两种图形结合起来进行研究的方法。为了完成目标，我们首先假设现在是 1936 年 6 月。趋势图显示（纽约时报平均指数，图 17.1）市场具有强烈上涨的趋势，我们了解到这个情形之后，开始寻找那些停留在或者还未完全进入牛市周期的股票。

从公用事业板块的单点数字图（图 17.4），我们观察到平均指数似乎停留在 30～31，5 月底在触及 1936 年 2 月的吸收域 28～29 即支撑点后反弹到 31。公用事业趋势图（图 17.1）显示了同样的情况，但也显示了数据图中不明显的其他条件。也就是在经历从 33 点附近开始的反弹，在 2 月 17 日达到买入高峰后，下降趋势开始。到 4 月 30 日，板块图突破了这个压力位（4 次穿过 33 点位）并且对 4 月 27 日～30 日的恐慌抛售进行了接盘，这更加坚决地表明了市场出现了转折点的特征。

公用事业点图在 30 附近穿越了 3 次，暗示着 5 月 27 日将反弹到 32（看柱线图）。从价格变动和成交量指标看，5 月 2 日～26 日属于看涨阶段。随后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入高潮出现，但是，我们也看到6月6日的成交量大幅萎缩（仍然是牛市中），但这使得指数进入了一个危险区域，即前面提到的30～31关键区域。

在这些背景下，我们现在（6月6日）决定这个板块是快速向上移动的组合。重新检查1点图，我们发现有五个条目穿过31（3月～6月）预示着34～36将是下一个目标，也有可能在7次穿越31点位的条件下，下一个目标是30～38，同时没有出现相反的证据。让时间继续倒退，考虑10月到次年5月穿过29的线作为支撑线，我们就会发现达到38这个目标将得到确认。

6月6日，其他股票和股票组合处于更好的位置，我们不能判断上升的5点或者7点是否会激发公用事业股票，从而导致股票价格上升。同时我们认识到，有可能个别公用事业股票的上升会远远高于平均值。因此，可能发现某只股票会处于较为有利的位置。

相应地，我们翻阅数据表格通过随机审查找出电力类和光能类的股票，发现目前其表现较为强势。为了得到最近行为和背景的合理观点，我们需要研究这个图形（图17.4）。

1936年3月，它前进到16，因此完全用尽了1934～1936年的5点基础（总共有14点穿过最低点水平2）。然而价格并没有明显显示出在15～16之间呈现随机分布（图17.5）。除了在14～16之间呈现较为广泛的随机分布外，价格出现了严重的回调。即使在4月市场和其组合出现暴跌，它也没有显示回升到上一个支撑点8的迹象。同样，当它的组合5月反弹到达较低的高点32时，这只股票显示了较为强劲的态势，并开始趋向于跟随整个股市。逃离整个组合的滞后影响，这只股票到达较高的位置16。从此处我们可以看出随后的运动（图表中范围为13～16）或许是重复吸收筹码，或者只是对前者2～16的巩固，而不是出货。

因此，我们将持续观察电力类和光能类的股票来确认其是否处于看涨阶段。目前它的表现良好，显示出强势而不是弱势。到6月6日，它似乎坐上了跳板（柱线图），但是重新审查3月以来的成交量的行为，会发现，在16点位附近会有大量的卖盘——很难再次形成支撑。所以我们开始的研究只是为了引导我们选择可能要买的股票，我们提前决定进行选择——根据以后几个阶段的发展情况，我们可能会抛弃它。

6月9日，突然出现了交易额的猛增，这警告我们要谨慎：如果它穿过上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线提前到达 8，如图表所预示的那样，或者至少不会失去现有的势头。我们最初的看涨趋势不可信的另一个原因是成交量从高到 6 月 9 日的低谷的不正常变化预示着缺乏向上的动力，换句话说，剧烈的波动，却没有相应的进展——因此是一个略微的泡沫而不是合理的上涨的开始。

也有可能和 4 月 15 日一样是假象的开始，在随后的几天成交量迅速萎缩更加证实了这一点，随后股票开始疲软，尽管市场的其他股票上涨势头良好。

因此我们决定，在它的行为变得更加鼓舞人心之前，我们需要寻找其他可能会上涨的股票组合。理由是，观察到电力类和光能类的股票触及 16 的次数并且未能突破压力线，考虑到这些路径多次出现峰值，我们需要关于惯性转折的更为确信的证据来使我们相信它可以上扬，尽管我们的点图在 14～16 之间穿越了 9 次。

为了研究的方便，我们仍坚持跟踪每天的柱线图。到 6 月 25 日，出现了新的反弹 15.875 点，如果股票对 16 附近的阻力进行另外一次进攻，这将比我们观测到的更多，另外，6 月 18 日～25 日的成交量显示在底部会发生扩张的趋势，7 月 1 日在 16 点附近发生了突然上升恢复到 16。后来，随着股价到达新高 17.625 点(图 17.6)，成交量逐渐扩张。这看起来似乎股票站在了跳板上，然而我们质疑这一点是因为：(1)7 月 1 日到 9 日 EL 的逆转相对较弱(每天 22 000～33 000 股的成交量与前面的 1 月～2 月的 40 000～90 000 相比)这暗示着和前面 6 月 9 日上升到 17 类似，没有足够的动力突破 3 月上升结束时产生的阻力，当时在四个连续交易日——3 月 12 日、13 日、14 日和 16 日——出现了新量 92 000、74 000、73 000和 71 000；(2)在 6 月 9 日成交量为 35 000 股，股票收益与前一天成交量25 000股相比略小，成交量增大而收益减少预示着不协调的进展，即供给大于需求；(3)不能够迅速利用突破的优势到达新高，也不能以强有力的涨势和基本市场的积极前进态势一致，也不能和公用事业指数更加深入的涨势一致。

在这些条件的基础上，7 月 9 日成交量的骤增可以认为是购买热。以后的五个交易日里，成交量萎缩，股价波动区间较小，预示着在反弹的顶部需求减少——这些都预示着让我们尽量避免购买这只股票。如果这只股票没有和强市一致向上移动，则存在风险：其价格将会比平均值下降更多；或者它会与主要趋势背驰，单独移动。在任何情况下，我们都不会在不确定条件下采取行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动，直到股票明确地显示其准备移动的方向。

从 7 月 14 日～24 日，出现了一系列的低位波峰和波谷，更低的收盘价格，波动幅度小，预示着缺乏强有力的支撑使股价离开现有的位置上浮。随着股价下跌，成交量稳定减少。起初会被认为是牛市上的征兆，而实际上16～17之间的突起重复出现了高点，而成交量却处于异常状态(4 月 15 日、5 月 27 日、6 月 9 日和 7 月 9 日)。因此，我们可以总结为不足的成交量代表遏制了在公众的销售部分，随后多次反弹落空。从另外一方面看股票的行为，它的发起人希望摆脱不想要的从众心理，像 3 月那样，在每个随后的上涨抛出股票将其推到 16。

7 月 27 日，出现小幅度的反弹和较低的顶点，同时伴随成交量的突增，却没有维持到第二天，这就验证了这个观点。可以观察到，当股价开始走低并且在随后的四个交易日连续走低——供给增加，成交量却持续相对较大。

由此我们没有观察到股票行为的不正常，除了股票价格停留在 4 月～6 月原来的支撑水平 14(看柱线图)，股票价格波动幅度小，连续几周内价格在1～2点范围内波动并且成交量少。偶尔的反弹到这个区域的顶点(16)伴随着零星的成交量增长，随后需求随着股价的回落迅速减少，过后交易活动冷淡。

到 10 月 7 日，当股票出现异常活动时，我们对电力类和光能类股票的兴趣被重新点燃。从 17 点开始回落，经历了 8～10 周的异常冷淡状况后，成交量达到 22 000 手，股价却只有非常小的变化，引起了我们的注意。点图显示股票在接近 7 个月内，一直在 13～17 这个区间徘徊，最近没有跌到 14 以下(现在已经延伸到 13 点)并且仍没有证据显示会对之前 8～17 进行修正。

同时，随着综合平均指数的突然上升，牛市开始显现(图 17.2)。电力类和光能类股票现在通过以下几个阶段:(1)7 月从高点(17)开始下降;(2)小幅度动荡，并且在广泛的交易区域内有明显的持续支撑线;(3)成交量小;(4)在一个足够长的时间段内使弱势的股票长期持有者精疲力竭;(5)能够顽强地保持 14 这条支撑线而不是随着连续的调整席卷整个市场时跌到新低。这些一系列的条件标志着进行新一轮增长前需要做的准备。

我们没有对 10 月 7 日给出的初始行为暗示做出反应，因为成交量突增意味着股票在白天的盘面上非常活跃，因此有可能吸引很多公司董事会成员交易者。如果活动是为了得到这个出价而进行内部投标引起的，发起人很可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

希望摆脱不必要追随，从而使股票变动然后平静下来。或者他们会制造扰动。如果他们得到想要的结果，他们会将股价立即推到压力线 16，然后我们仍有时间进入。如果还没有准备好买入，我们不希望几天或者几个月可能被套牢，或者冒风险在扰动时被套牢。所以我们耐心地等待牛市暗示的出现。

这种活动会很快平复下来并且价格在未来两个星期内会向下。然后在 10 月 22 日，会出现新的波动或者小幅反弹，看起来是买进的好时机。但是价格却不会显著地增长，因此我们认为股票的供给还没有达到足够的小程度来标志新的行动的开始。

回顾垂直图可以观察到从 8 月 31 日小幅抛售高潮开始，有四处明显的成交量突增导致股价上升到 16，并且反弹迹象明显。上两次暂时的下降(10 月 14 日和 15 日)紧随反弹之后，与 8 月和 9 月的 14 相比，价格显示趋向于停留在较高的支撑水平 $14\frac{5}{8}$ 上。这些是不确定的牛市征兆。10 月 28 日，紧随上两次暂时的下降，成交量减少到异常小的份额——表明在回调中，卖出的股票很少。

我们或许会断定随着价格的上升到关键区域，存在着买进的时点和位置，差不多就在 14～16 这个范围之间，因为交易异常冷淡或者缺乏活力，似乎这暗示着下降趋势的结束。在股市股票能够得到持续的支持并能够迅速地进行推进时参与是非常正确的做法。在电力类和光能类股票的案例中，然而它最近的行动迟缓并且在小幅反弹后迅速泯灭，并且不能重复跟随整个股市的势头，这使得我们对所有的公用事业持谨慎态度并逐渐变得“疲惫不堪”。因此，在这个特殊的案例中，我们倾向于等待更加确信的信号出现。我们的理由是既然没有出现持续的需求迹象，就有可能存在股票会再次衰退，最高上限只能达到 16，显示了另一个虚假的反弹的开始。

10 月 29 日，一个非常强有力的反弹将其提高摆脱了死亡点或者受阻点。今天的波动范围是 $1\frac{1}{8}$，成交量的点增加到 10 000 份。因此，在成交量相对较少的情况下，价格似乎轻易地开始上升。这似乎验证了我们前面的结论，在低点附近的股票供给将会变得稀少。但是我们能否确信经理人已经得到了他们想要的一切，是否能证明存在另外一个小幅的购买热，像 10 月 7 日～22 日那样？接下来的一天或者两天，我们将会得到答案，所以我们只能继续等。如果吸筹正在进行并且上升阶段即将开始，股票将会强有力地通过较高的阻力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16；或者它再次做出回调，应该不会退回到起点14½，因为假设积累阶段完成，一个合理的符合逻辑的策略是快速涨价来锁定潜在的买方并捕获任何“沉睡的”利益。这些被困的短期套利者有时会拒绝弥补损失，希望在足够大的反弹之后于不能维持的位置撤离。有远见的买者已经错过在最低点买进，原因是：他们将等待足够大的反应，然后开始买进。“足够大的反应”机会直到大众放弃等待的意愿时才会出现。

因此，当成交量突然上升到前面阶段的三倍以上并且随后区间缩小，在白天当股票在 16 点突破阻碍，尽管收盘在高点，我们认为上涨趋势将会持续，否则这个成交量的峰值就意味着又一次昙花一现地反弹至最高点。另外，如果这个大量的成交量意味着新股被吸收，那么上升已经开始，并且应该不会再次回调。

然后，我们或许会按常理在 17⅛ 处进行买进电力类和光能类的股票，因为如果上升阶段真的已经开始，在一系列特殊条件存在的情况下，我们偏好于在上升的波段买进，因为在突破长期的波动区间 14～16 后，类似于把股票在未来 10 周内放到跳板上，而且我们仍将接近触底，当变动真的出现时支付一些额外的费用来进行担保。但是如果股票价格真的回落，我们有自由静待以后的发展。

31 日微弱的价格下降和成交量的明显下降使我们质疑需求是否在反弹的顶部减少或者成交量作为反应开始减少。第二天问题得到解决，股票继续波动，成交量不变。现在很明显 10 月 30 日是购买高峰。后来退回到 15 或许是正常的反应，但无论如何，我们不太可能仍热切地希望出现即刻的上涨，因此我们再次等待，观察股票接下来将会如何反应。它或许会停在关键水平 14 或者之上，或者注定上下波动。11 月 3 日支撑线 14 附近出现了快速的、更为深远的反应，从上一个反弹顶点开始下滑非常突然，这也许意味着在超卖的位置，向下移动已经到达了极限点在出价的支撑线。在下几个阶段，或者第二天，将会得到成交量的上涨是否代表了清盘，也就是说，新的走弱将会在区间底部进行突破。

然而在下方没有相应的突破。相反，突然的反弹(75 美元，以大量的成交量几乎涵盖了前三天的损失)告诉我们准备迎接新的行动——这里走强比走弱形势明显。现在如果我们快速浏览最近股票的走势，我们会惊讶地发现它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已经进入了一个新的阶段。尽管成交量每天不规律地翻动，与最近的三个月相比股票在上一周变得更加活跃。成交量持续放大，价格变动弹性较强，也就是说，区间变动更加频繁和广阔。变动从冷清到活跃迹象明显。另外，与我们的趋势表(图 17.2)相比较，重新审查股票的变动，我们将会发现电力类和电能类股票没有趋势要对整个股票市场走强做出反应，另外，在 17～14(7 月～8 月)表现萧条，在一定范围内活动较少，并且在对市场做出反应的期间反复无法突破支撑线 14。我们期盼随着供给的持续增加股价反弹到 16，能够进行突破。公用事业组合(图 17.2)仍未明确显示会打破均衡格局。实际上，这个组合的单独行动在短期或者在长期都不太受欢迎。和我刚才看到的一样，电力类和电能类股票与它们的组合存在明显的差异。然而后者从 30 前进到 34～36 在狭窄的区域明显显得更为稳定，电力类和电能类股票从 16～17 的顶点向下走，此处阻力过强以至于很难穿过并且最近几周显示了很多为了穿越这个阻力的进行准备时的典型征兆。

如果不能辨认我通常会做出的反应，这个研究将对目标不能提供任何有用的帮助，我们观察市场行为和情形时，未来就像在我们面前，我们不知道接下来会发生什么。另外，我们假设第一印象是在考虑垂直图之前根据数图形成的。在这个例子中，股票市场是以很强的前进势头开始的(10 月)，最初，我们可能会立即下结论公用事业已经在 34～35 停留了三个月，现在我们为四个可能增长的点建立基础(见图 17.4)。但是参考垂直图，会与预期相矛盾而不是更加确认组合的行为仅仅预示了成交量间歇性的突增。在狭窄的区域内，股票价格的波动没有连续性，并且在股市呈现连续上涨的过程中也没有明显地倾向追溯股市。

同时，令我们印象深刻的是在电力类和光能类股票出现了明显的支撑线，穿越 14(图 17.4)，现在已经延伸到 14 个点暗示有可能会上升到 28，柱线图的指标逐渐变得令人信服，在 6 月从 17 倒退到 14 之后，这个长期的横向运动被标记为再吸收和再积累。另外，我们认识到持续上升的股市会诱惑大型的运营商和各种证券的发行者搜寻落后的问题，培育一些特定的个股来分配给公众。需要谨记在心的是我们必须随时持续保持警惕来抓住机遇，我们一定会像 6 月一样仔细研究电能。到目前为止，组合的行为没有与运动规律背道而驰，组合里的个股未必会比平均数表现得更好。如果我们将浏览报纸或者每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日报告里所有的 200 只股票的成交量作为每日的惯例——尽管我们并没有连续保留所有股票的柱线图——现在我们需要对电力类和光能类股票 2 的活动进行关注，起源于 10 月 7 日成交量的突增所给出的“初始行为”指标。

从相对走强或走弱的观点看电力、光能和其中一些特殊的组合，仍未显示令人振奋的消息。但是目前（10 月 5 日）我们对这只股票的分析已经使我们充分确信牛市的可能性，如果它显示更多关于牛市特征的征兆，我们应该进行长期的风险投资。我们不知道它们会以什么样的形式出现或者能否具体化。10 月 7 日的反弹以很小的成交量消失。第二天一切处于未知状态。10 日出现了引人注目的成交量突增，低价收盘，看起来像购买热；然后，前两天下降到 14¼，同时波动区间变小，成交量稳步下降。

现在我们冷静下来开始注意到出现上涨信号，需要立即买进，因为我们立即停留在 12⅞的位置上，其风险很小。上次的下跌，为 14 的形成提供了两个更多的点，并为下周可能到达区间 14～16 的准备提供了积累。变动 16 点到达 30 是很值得尝试的。如果我们预测错误或者不成熟也不会造成太多的伤害，因为我们的停顿会减少任何可能的损失至少是两点——因此对我们有利的机会是 8 到 1。在观察暂时下降时，成交量很小和价格区间狭窄揭示了强大的压力，即使你不喜欢股票试图从上次的衰退中回复的方式，会发生的最坏的可能性是股票足够大幅地反弹使我们可以跳出。

成交量的突然上升几乎立即弥补了我们实行这个符合逻辑的商业行为所承担的风险，并且确认了我们时间的准确性。这一天的成果一开始或许会被错认为是另一个购买热。能够经得住时间的考验，因为如果事实证明确实如此，当股票再次退回到初始点时我们可以迅速撤出。然而事实却相反，因为价格现在的延伸程度比前期的向上突破要大——表示价格的上涨与成交量相协调。也就是说，上涨最终还是开始了。成交量的上涨表示愿意接受前面在 16 附近的反弹点附近的出价，并且接近两点的迅速上涨是一个锁定行为，为了集合短期套利并迷惑潜在的买者。

成交量第二天继续扩大并且幅度较小，是因为发行者在区域内能够吸收更高的出价。因此，我们不考虑到达高点的暗示而是继续向前看。为了安全起见，我们没有买进，而是等待关于跳板（进行上涨的过程）更加清晰的暗示，此时我们将进入。我们会在 14⅝或者 15⅜处做短暂的停留，因为如果我们关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于上涨的期望是正确的，股票将不会下跌到积累区域或者跌破反应路径部分。

从这里开始，牛市的特征将是无误的。上涨的趋势继续走强，短期内的下跌没有掩盖这种趋势或者牛市的买进没有推高竞标价格，因此帮助发行者进行涨价行动。我们注意到，价格的区间如何变小同时成交量在一系列新的上升后突然变小。这些停歇阶段代替了正确的反应：股票稳定下来消化它的收益，交易努力进入平淡，并且经历对股市的强烈反应后坚持维持在狭小的范围。10 月 23 日，实际上，上升开始于在容易被忽略的低点附近当时吸引了失控的大众追随（注意美国钢铁在 1936 年 10 月有着类似的行为）。

电力类和光能类股票相对市场仍持续走强，并且比它的组合更为强劲，直到 12 月 16 日紧随骤升到 14 期间的第一次明显回落，高成交量下降提升价格到达新高。这表示了明显的行为转变。第二天的快速上升和低价收盘，成交量萎缩，警示我们进行防御——供给超过需求。

在前面的连续几次上升后，我们提高了暂停点，将它放在一个点或者在修正区域的低点之下。（11 月 23 日，11 月 30 日～12 月 6 日，12 月 11 日）我们现在将它提升到 12 月 16 日的一个支撑点并观察分布时候会继续发展或者股票消化前面的行为，然后和以前一样，补充图表试图将我们的目标定在 30。一个新的阶段也许从此开始（12 月 16 日），因为这里的活动现在非常热烈，大量的成交量，每天更加宽阔的价格波动区间，和价格波动趋向于偏离以前的水平都暗示了这一点。趋势支撑线，A－B 和 B－C 使得任何偏向一边的运动所暗含的熊市信号视觉化（再次和美国钢铁进行比较，图 8.1 在 1937 年 3 月附近）。

圣诞节左右，电力类和光能类股票对综合平均指数的反应仅仅是小幅的衰退。这打破了从 18⅝（12 月 8 日）到 23⅜（12 月 19 日）之间的夹角，但是成交量快速下降，并且在主要的支撑线 A－B 上的反应逐渐消退。这样的运行说明股票或许将会再次反弹。这主要取决于它是如何恢复的。

1 点图现在有一条 6 个 24 的线，它似乎验证了最初的目标 30。然而，12 月 30 日的成交量反弹回 25½，少于前面上升时每日的转折点的一半。鉴于其他关于熊市市场特征，我们将其认为需求耗尽，因此额外的熊市暗示我们更加严谨并怀疑对图表的参考。

同时，公用事业组合对电力类和光能类股票没有提供帮助，平均指数停留

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 33～36 的区间内，而且没有证据显示会突破上升。相应地，我们现在无法确定：(1)未来 6 周的 12 点利润是否足够并且我们更倾向于另一种说法，“第二天开盘后，我们不再坚持，在电力类和光能类股票的最后四点进行操作”，因此确定我们的收益；(2)或许我们将会在上次提升的水平进行停留(也就是 22⅛)直到我们确定更长时间内股票波动范围。

1 月 2 日，突然下降到 23¼，激励我们需找另外一侧的反弹，因为成交量迅速萎缩。以后的三天，股价开始逐渐攀升，成交量却相对冷清，这预示着空方压力上升，但在 1 月 7 日成交量突然攀升。我们对这种迅速恢复持怀疑态度，因为价格回升到原来的高点而成交量却低于 12 月的标准。第二天，没有出现实质性的进展成交量几乎保持不变，这使我们的怀疑态度转为完全确信。如果我们没能够在紧随出现的一浪上涨时(1 月 9 日)卖掉股票，新的一浪上涨会带来迅速的反转，出现更高的上升并到达新高，最后回到低点附近，我们必须抓住这次机会。两天内对大额成交量的反应，紧随 1 月 14 日的快速上升到 26⅝，使得我们可以离场。股票的行为逐渐开始持续走强。股票在24½～26⅝的范围内连续几天停留，没有发生实质性的进展(一系列的收盘价几乎在同一水平范围内)，保持着相对较大的成交量，此时它却面临着股市强劲的新一轮的上升和其组合的相对走强。它曾经有两次上升到新高却回落到一天的低点——1 月 4 日和 1 月 9 日。

这说明股票已经失去了前进的动力——不能到达 30——以及大幅上升和下降的机会。我们现在或许会在 1 月 14 日的某一个处于较高位置的点将股票售出，因为除了前面关于股票由走强向走弱转变的特征之外，关于在 12 月高点处初始供应的证据得到暂时确认，突破从 A 上升到 B 的动力和 1 月 16 日的反弹无法获得成交量的支持来到达关键位置。从这一点开始反弹回 20，在考虑到 10 月～12 月的上升，将是一个合理的预期。

接下来，18 日～30 日，股价向下波动，不符合这个期望，并且在 2 月初成交量重复地跌到 22 的水平，这提示我们支付短期的债务。我们不再把股票作为理性的购买，然而，直到在点图出现 7 个 22 的线，暗示着我们或许正试图实现其原先关于 30 的目标，在 22～24 之间几周的扰动使买者筋疲力尽地被挂在 12 月和次年 1 月。相应地，当 3 月 5 日股票再次到达关键点时，我们或许会再次冒险进行长期交易，尽管我们意识到 2 月成交量的突增是间歇性的，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且成交量相对较大的几天缺少积累的特征，譬如 1936 年 8 月～10 月之间出现的那样。另外，在 1 月成交量达到峰值后，公用事业组合的平均指数行情一直看跌。

然而，再次强调商业智慧能够在当你发现错误时立即纠正，而不是固执地希望你最终能够平反。并且认识到执著于一个指标而排除其他控制、修改或者相反的指标很危险(在这种情况下是数图的目标 30)。那么假设我们在 23½附近买了 3 月 6 日的股票，在 1 月的低点稍作停留。因此我们立即观察到3 月5 日成交量指标出现暂时的下降，价格到达死亡拐点，在前面成交量范围的中间。我们寄希望于从 2 月 22 日的支撑点开始出现上升，因为一个更深层的暗示是股票正在检验前一个高点 26。

3 月 8 日，在股票上升到 24⅝时，成交量出现了显著的上升。收益出现小幅扩大，收盘价接近 3 月 9 日的顶点，成交量处于上升的状态，看起来前景很好。但是 26 的水平是一个关键的阻力区域，我们不太喜欢提高成交量的战略，它将会增加到异常大的比例，也不喜欢和前面的位置成直角。这击破了很多上涨的气泡，或者第二次产生的分布来抓取短线或抛弃更多的长期股票，他们不会分布在 12 月～次年 3 月之间初始的分布水平。

我们决定如果出现新的上升趋势正在酝酿，股票将会徘徊并且可能会到达原先高点的水平，但是如果它继续前进到达以前的供应水平，这些反应应该不会很激烈。也就是说，我们提前预测，价格会下降到 24 以下，不是在这里就是在继续增长之后，我们最好即刻跳出长期位置。3 月 10 日，到达 26。成交量仍然很大，范围缩小，上升距离很短，并且收盘价格处于较低的位置。这增加了我们的怀疑，3 月 6 日的上升是一个皮下注射，但是我们等待确认股票做出反应后的行为方式。当下降到 24 以下时，成交量仍然很大，并且接近触底。我们做出了一个糟糕的承诺。如果我们不够机警，在 3 月 9 日上升到 26 时卖出股票，那么现在除了退出以外别无选择。

我们不会立即卖空，然而，股票迅速下降就像它迅速上升一样，现在只是暂时的超卖，就和它前面暂时的超买导致出价上升到 26 一样。3 月 12 日，在以较小的成交量退回到 22⅞后，价格恢复到高点。从这次迅速的反转，我们认为它已经准备反弹，走出超卖的位置。未来三天区间缩小和较小的成交量使我们确认缺乏走弱的动力并且加强了按准时反弹的机会，但是却引出新的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

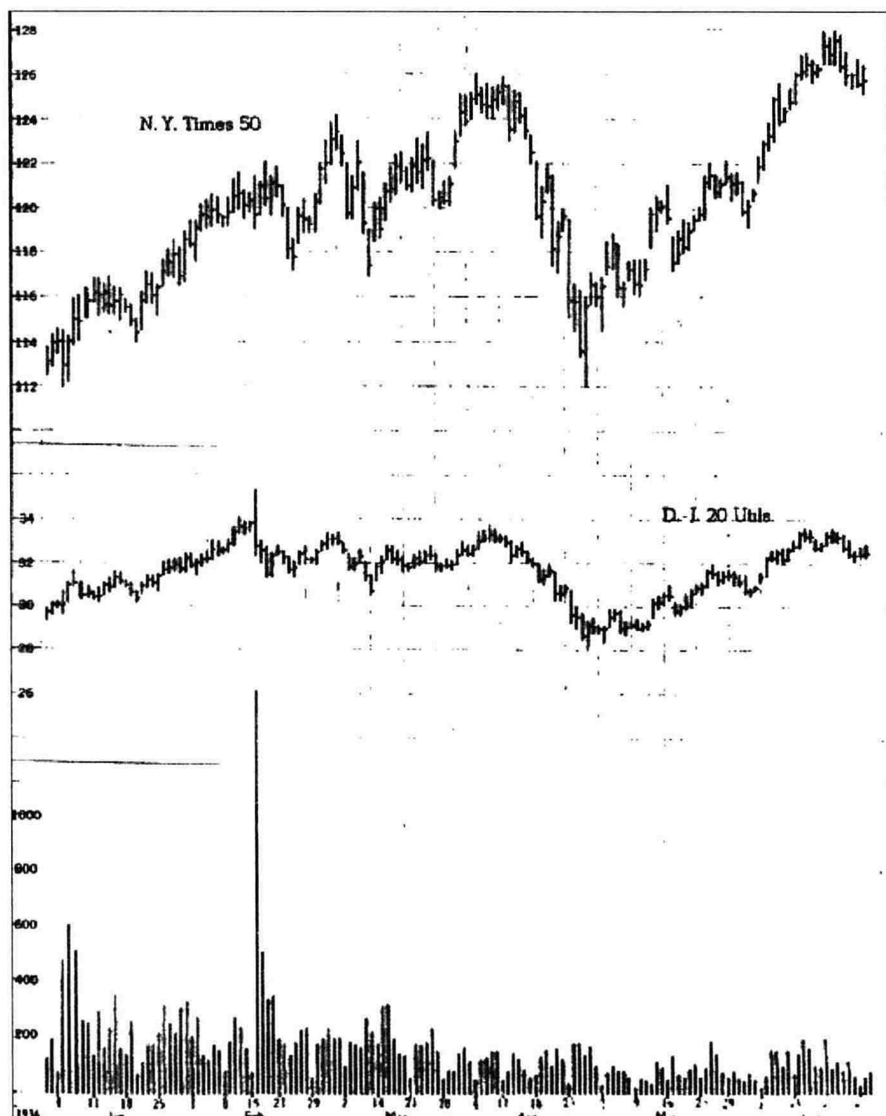


图 17.1

顶点的暗示并且在高点 26 之下逐渐消失。

同时，趋势图显示整个股市走弱，随后是一系列的随机波动，可以追溯到 1936 年 10 月。相应地，我们现在决定卖空电力类和光能类的股票，但是股票的下跌是有极限的，也就是说，低价股票下降的空间小于高价股票下降的空间，股票价格是我们考虑的第一要素。我们从几个点的上升和下降中获得利润。根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

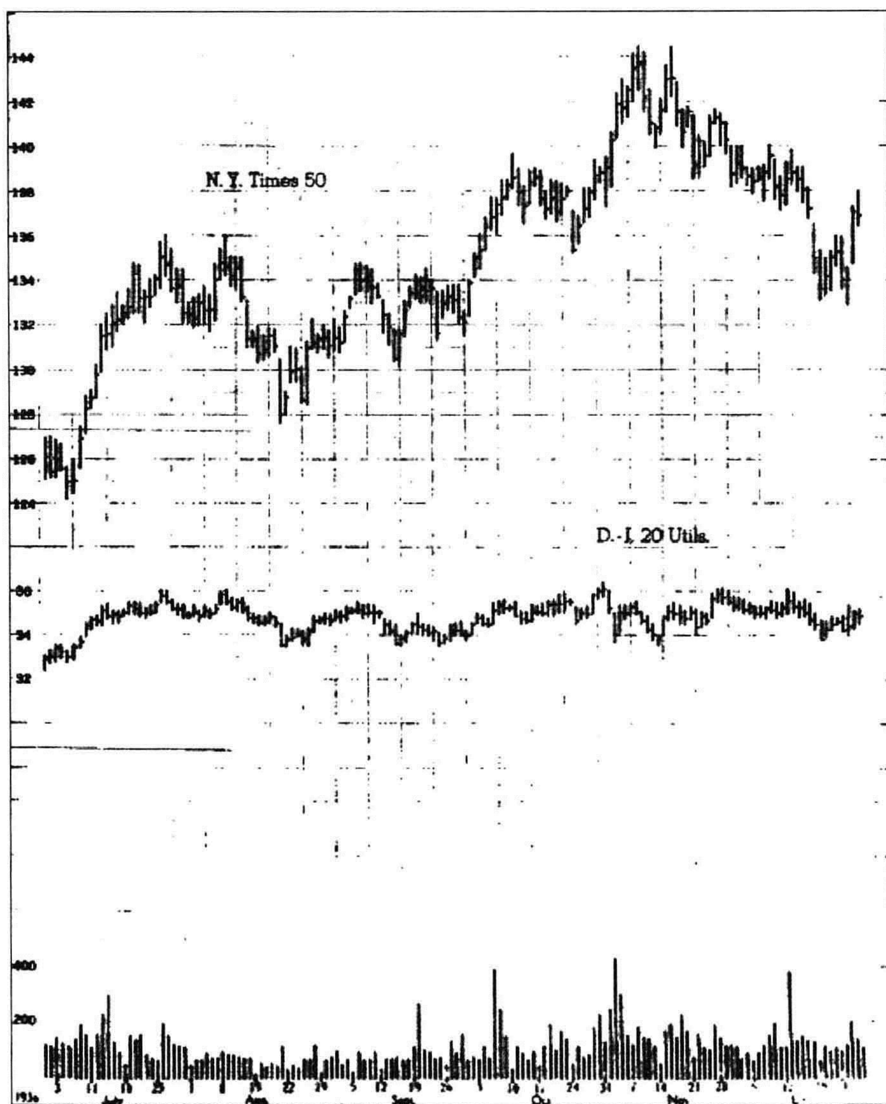


图 17.2

据点数图，电力类和光能类股票最初的分布穿越 25 这条线，预示着可能会从 26 下降 10 个点。这由第二个分布穿过后来的高点(3 月)在 24 得到确认。在 26 的停留限制了我们的风险使其小于两点，如果我们 3 月 19 日在波浪的上方卖出，伴随着顶点在 25 左右。股票是否能够像承诺的那样降到 16，指标无法预测，或者会有更多的供给直到超越它，我们必须通过随后的行为进行判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

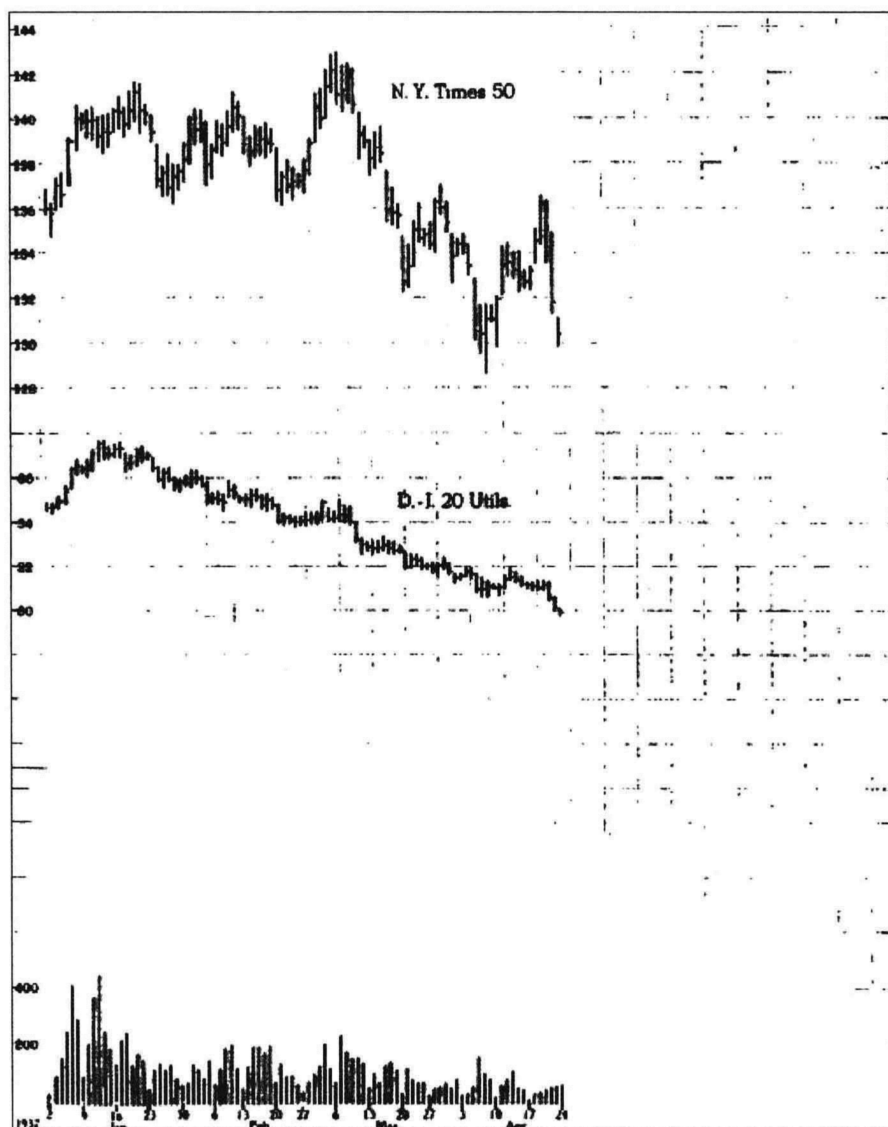


图 17.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

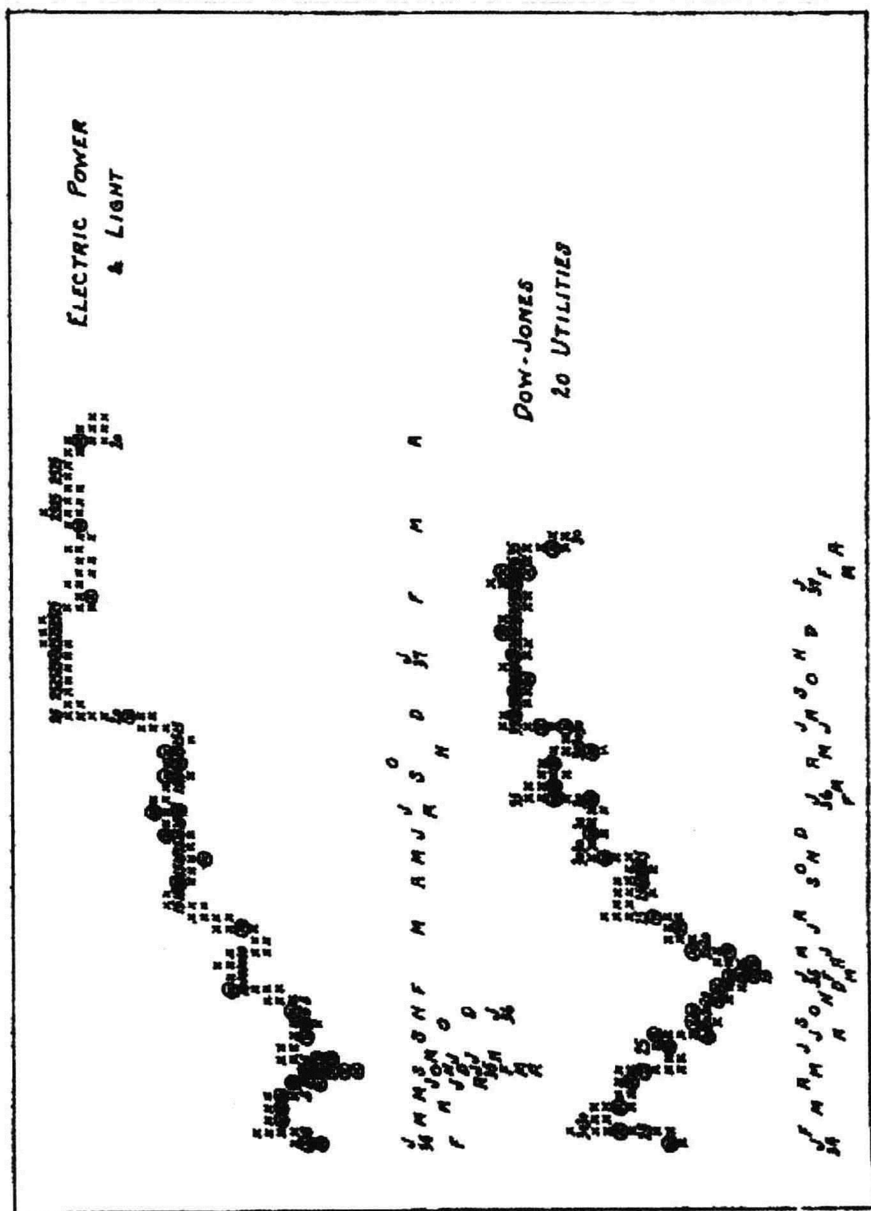


图 17.4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

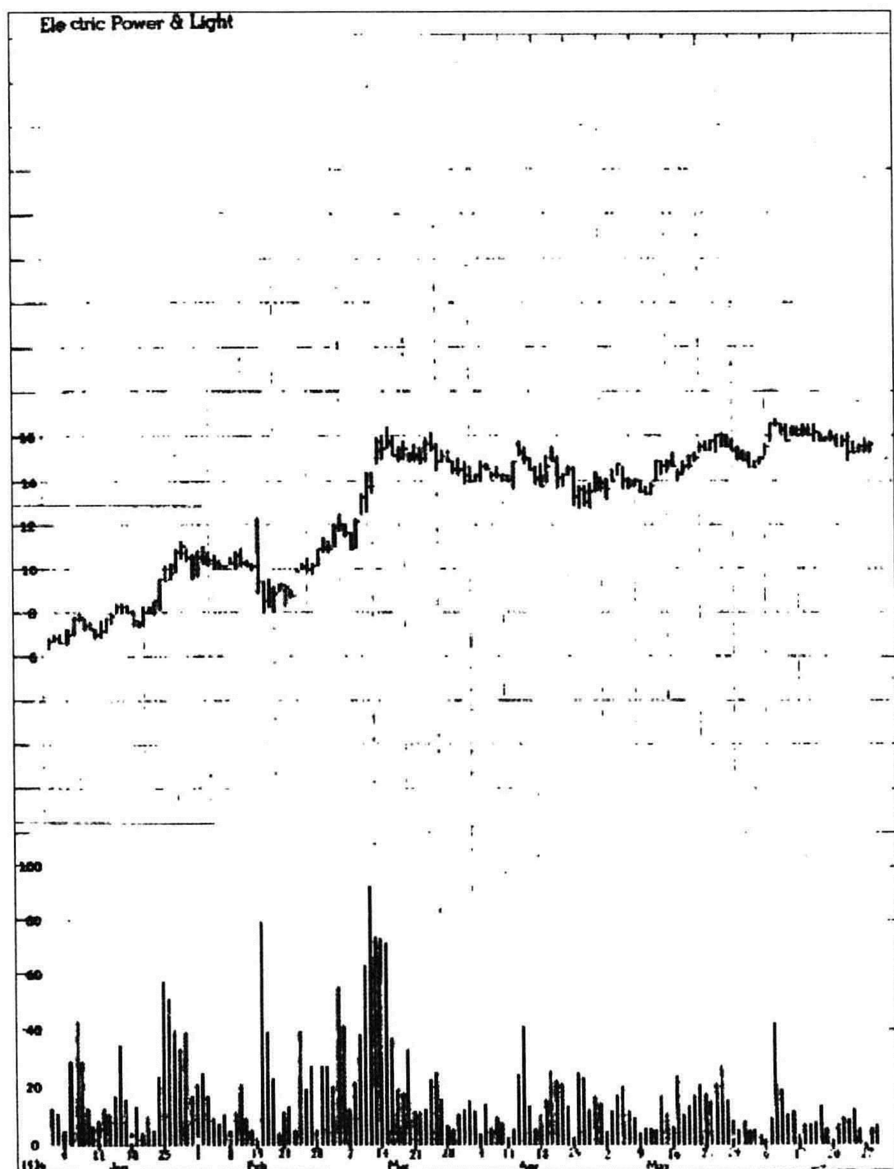


图 17.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

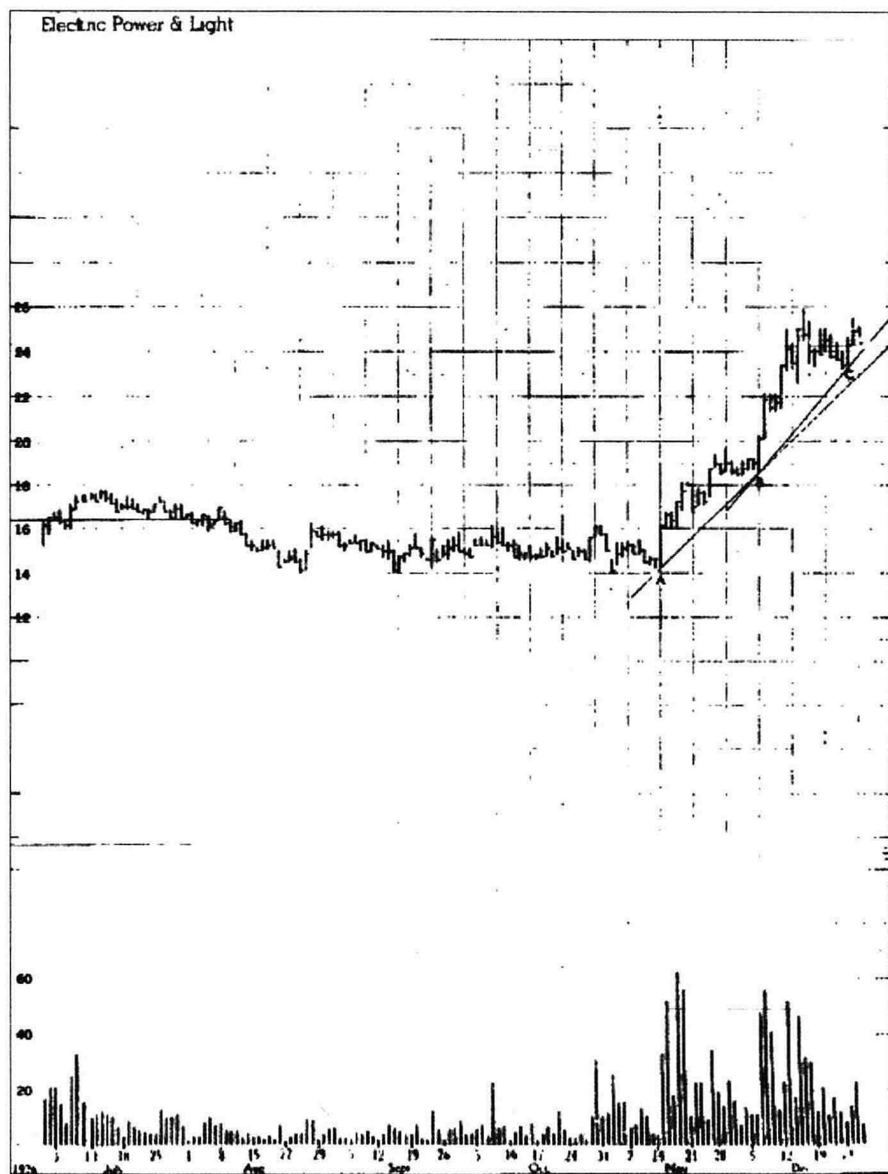


图 17.6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

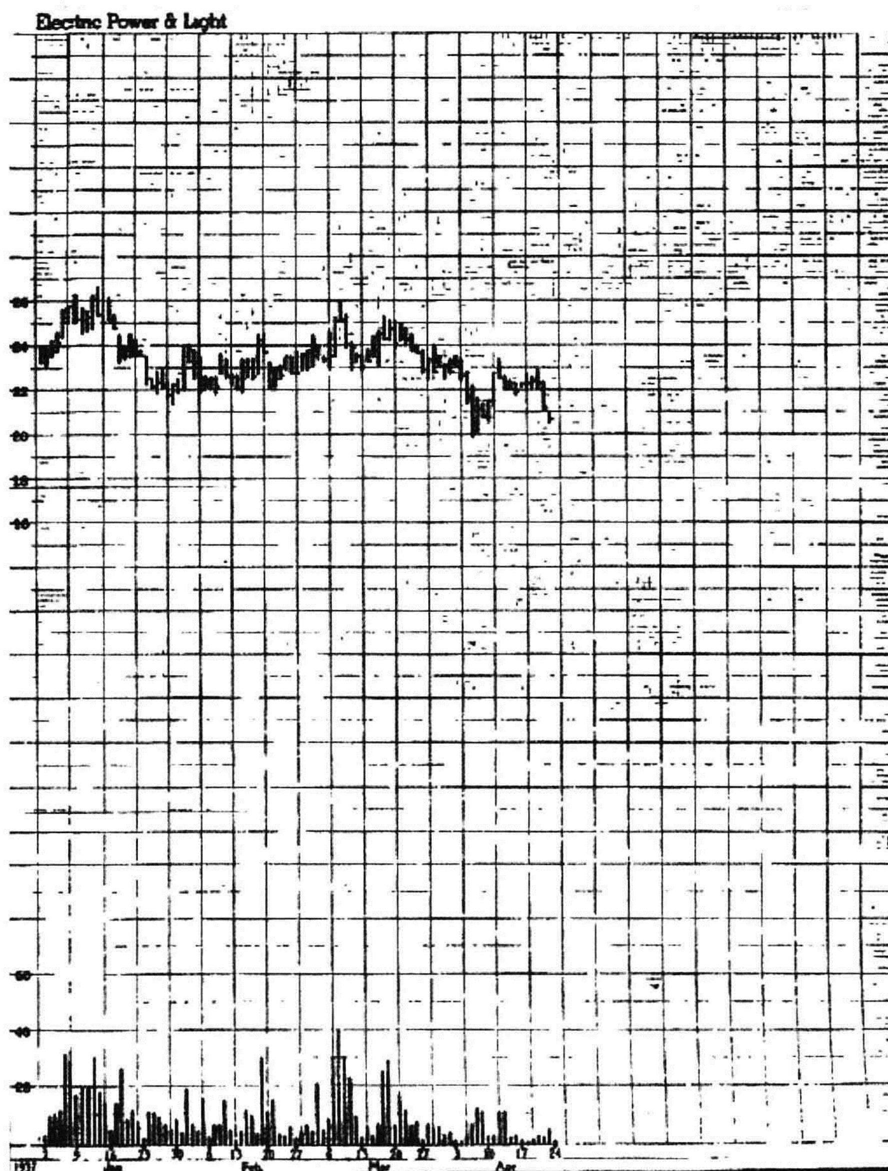


图 17.7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十八章 选择最好的股票位置图——技术分析位置表

我们在得到结论前需要两个逻辑推理步骤:(1)演绎法,即从一般到特殊的过程;(2)归纳法,即从特殊到一般的过程。

在前面的研究中,我们已经解释了利用第一种即演绎法来做决定。也就是说,我们已经展示了如何通过首先决定整个股市的位置和趋势来判断个股的看涨或者看跌的可能性;然后是不同组合的位置和平均指数的趋势;最后是关于个股的位置和趋势,可以将那些比整个股市移动更快或者和整个股市相协调的股票与那些看起来和整个股市趋势相反的股票区别开来。

如果我们愿意,我们可以利用其逆向的方法,也就是从特殊到一般的逻辑推理方法——归纳法。我们可以通过先分析个股的位置来得到结论。然后将这些个股在组合的情况下根据问题分类,我们可以判断不同股票组合的位置和趋势。然后,根据我们所决定的这些股票组合的均衡结果是看涨还是看跌,我们就可以预测整个股票市场的走势。

两种方法都很好,尽管从特殊到一般的推理方法需要运用更多的技巧和判断,并且会花费更多的时间。如果可以,最好结合两种方法一起使用,因为其中一个可以为另一个提供检验。

在任何情况下,如果想在交易和投资中获得收益,就必须学会如何选择具有最好机会的个股,也就是说,会移动最早、最迅速并且幅度最大的股票。因此,你必须学习并理解我们在这里解释的判断整个股市的归纳法。

为此,我们需要一个位置图(图 18.1 样本部分)。我们将会看到,表格的绘制可以使你简单快速地对每只记录的个股进行分析。根据相应的组合名称将这些股票列在表格中,在总结了每日播报并在位置表上制作了条目之后,你可以通过简单浏览判断不同的组合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了研究，一个拥有20只股票的位置图就足够了。随后，当你取得进步能够很好地掌握这种方法并准备应用于实际操作时，最好运用包含至少50只股票的表格，当然100只或者更多将会更好。另外，为了选取最好的机会，最好能有广泛的选择；并且为了能够通过位置图来判断整个股市的走势，建议提供足够多的股票来作为样本，也就是说，整个股市各个领域的代表。

如果时间有限，你或许(当你完全理解整个股市时)随后会决定分配位置表格，因为你通过运用前面解释的组合平均数得到同样的结果。但是如果每天能够抽出一个小时或者更多时间的，可以轻易地增加位置图的记录数量，而且你应该保持。位置表格对以下几个方面的帮助比较大：(1)预测板块股票的移动情况；(2)筛选机会最好的股票；(3)判断个股的转折点；(4)代表不同行业股组合的趋势；(5)股市整体的趋势。

我在15年前(1916年)发明了这种方法，并且随后运用它取得了巨大的成功。

为了制作和维持一个位置图，首先需要对数据表格进行分析。每天当你通过电子邮件收到关于每日股票行情报告，就可以轻易地通过数图录入50～100只或者200只股票(或者当你正在学习的时候，仅仅录入20只)，当新的条目加入到位置表后，你可以观察这些表格，每只股票的技术位置。然后，当你对数图进行随意审查，会发现一些股票正在进入非常有利的位置，对这些目标绘制垂直图，利用在第四章中介绍的步骤，这使得你可以对它的行为进行详细的观察，利用所有的因素进行完整的分析。

每只股票总是为以下三种情况中的一种：看涨、看跌和中性，但是我们需要知道它们具有怎样的程度。

前面解释的方法，利用表格决定每只股票处在哪个位置。在你做出决定之前，先确定个股的趋势是否与整个股市的趋势相一致。如果不是，寻找其他与目前流行的趋势相一致的股票。

在考虑了个股的位置后，当你做出结论时，在垂直栏里做一个横线或者检验的记号，与股票的名称在一排，像例子中暗示的一样。

因此，位置图会记录你通过数图对每只股票的分析，不论它是否处于以下五种位置之一：

位置1：股票有短暂的向上波动——上升幅度相对于现在的股票价格在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10%～15%，也就是说，反弹或者较小的上升。

位置 2：股票要有长期的上升——上升幅度相对目前的市场来要高于 10%或者 15%。

位置 3：股票显示了短暂的下降——与现在的市场相比下降了 10%～15%，下降幅度较小。

位置 4：股票显示会出现长期的下降——下降幅度相对于现在的市场价格来说大于 10%～15%。

位置 5 或者中立位置：没有明显的迹象显示会向任何一个方向移动；因此，这个位置是中立的。位置表中没有显示中立位置的记录。当任何时候一只股票出现在所有四个纵列，我们就认为股票是中立的。

指定位置 1 和位置 3 的另一个方法是考虑股票或者市场是否显示微小变动，反弹(位置 1)或者倒退(位置 3)。出现较低的或者温和的价格波动，通常会是在 5～8 点的范围内进行波动，这取决于股票的特性。

位置 2 和位置 4 也可以被定义为股票指标上涨(位置 2)或者下降(位置 4)超过 10、20、30 点或者更多，也就是较大幅度的移动。

我们比较喜欢利用百分比法来指定这些位置因为高价股票(范围是150～250 美元)或许波动为 10～15 点，对这只股票来说只是反弹或者是小幅的下降，因此在 1 或 3 的位置；当波动的幅度为 10 点时，对低价的股票来说就是中等程度的波动(范围是 50 美元或者 70 美元)，因此应该在位置 2 或者位置 4。当你做出决定，按上面的描述，每隔 2～3 天将它们录入位置表，但是至少为一周的时间。最好是每天记录，因为不管股票的位置在哪里，在任何时候它都会改变(案例将会说明这种情况)。

有时一只股票在短期处于看涨位置，而在长期却是看跌的，比如在图 18.1 中的第 4 栏——美国散热器。它显示了股票的主要趋势是向下的，而它实际上应该处于反弹过程中。

威斯丁豪斯在位置 2 和位置 3 上(观察第一栏标题为“Elec. Equip”的股票)，它显示会有一个长期的上升，但在我们录入位置表的时候，股票是略微下降的。

当股票在位置 1 和位置 2 时，意味着我们希望它能够相对现在的市场上涨 10%～15%，并且没有实质性的下跌；有多少位置 1 取决于数图中给出的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标，但是你不能够买进，正如其他地方解释到，得到的利益或许是暗示的风险的好几倍。

当股票的位置是 3 或者 4 的时候，这暗示着股票会出现大幅度的下降而不会出现有力的反弹。

一只股票或许会同时处于位置 1 和位置 2，也可能会同时处于位置 3 和位置 4。它也有可能会同时处于位置 2 和位置 3，这预示着：在长期上涨之前会出现短期的下降；它也有可能会同时出现在位置 1 和位置 4，预示着：长期下降之前会出现短期的上涨。但是股票的位置不可能会同时出现在位置 2 和位置 4，或者位置 1 和位置 3，因为这两者的结合是相互矛盾的。

当股票相对于长期来说处于中间位置时，它或许显示小幅波动（反弹和倒退），这使我们将它放在 1 和 3 其中的一个位置。它也有可能会在位置 2 或者位置 4，但是鉴于它的趋势指标不明显，只是暂时的中性。

位置 2 和位置 4 是组合重要的位置，因为它们说明了长期的移动，也就是说，它保证了足够大的波动来验证中期波动是在做准备。它们是能够获得最多收益的位置。类似地，它们是大众交易者和投资者应该追寻的变现的位置。

位置 1 和位置 3 相对来说重要性要小一些，它们的价值在于告诉我们反弹和回调什么时候会来到，所以可以更优地选择买卖。在任何时候，你需要在回调的低点进行买进，在反弹的最高点进行卖出，短期运动的暗示能够帮助你在合适的时间选择位置。你可以通过观察波浪图并与垂直线图相结合画出这点寻找心理预期的时间。实际上，前面已经解释过，垂直图是确定位置 1 和位置 3 不可或缺的，因为成交量指标给出了判断这些小幅波动的转折点的方法。当你熟练掌握技巧以后，会发现你可以频繁地在这些小的波动区间里进行交易，尽管不需要一天都在研究股市和进行交易。然而，最好直到你具有长期练习并有足够的经验以后，再冒险在短期波动内进行交易。

整个股市的趋势可以通过位置图来进行判断，方法如下：首先考虑位置 2 的看涨和位置 4 的看跌所暗示的长期走势，因为这些是非常重要的。比如，在图 18.1，通过我们制作的样本位置图中的条目，在第一个竖栏里我们可以找到 7 只股票处于位置 2；第二栏，12 只；第三栏，17 只；第四栏，4 只。将这些个股的总和计入表格的第四栏，在题目“总结”下，我们发现会有 40 只股票在位置 2。

看跌方面，我们总共找到 10 只股票在位置 4，也就是说，处于长期下降位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

置的有:7 只股票在第一栏;第二栏没有;第三栏有 1 只;第四栏有 2 只。

因此,有 40 只股票看涨而只有 10 只股票看跌,或者是 4∶1 的比例看涨。因此,我们在表格的下面的右下角记录"总结暗示"看涨,在位置 2 的副标题下做记号,参考了我们前面趋势平均指数,根据以前学习过的理论,这暗示着趋势是上涨的,因此我们在位置的标题下做记号,在线的旁边记作"平均指数指标"。这些资料都表明市场的趋势是上升的,我们判定位置是长期的,这表示在表格的下面角落画出"短期"和"中性",在对面出现的字样是"位置所属"。

如果你做出了自己的位置图,会发现结论是略微上升(位置 2),而关于趋势图的结论是市场将会下降(位置),反过来也一样,最好重新仔细审查关于下降的结论。由位置图得到的结论有时会和趋势图得到的结论产生一些矛盾。

已经决定我们应该关注长期,接下来,我们检查所有的组合(与位置图中记载的一样)来找出哪个组合呈现出明显的上升趋势。他们的状况如下:

铁路:这个组合股价很平稳,因此没有得到关注。

铁路装备:这些股票大部分处于看跌状态。美国机车(American Locomotive)和 Baldwin 显示了长期的下降趋势。这和市场的趋势相矛盾,因此,我们尽量避免在组合中选取这样的股票。

电力设备:通用电气处于买入的最佳位置,因为它的短期和长期平均线均向上走。西屋公司在上涨之前会做出反应。

CAN:CAN 仅由一只股票——美国罐头公司——代表,它只出现了短期的上涨。

我们接着看以下的组合,石油组合,新泽西美孚油公司和加利福尼亚美孚油公司;汽车,Auburn;烟草公司雷诺斯——都在位置 1 和位置 2,因此,我们把它们作为购买的候选者:但是直到我们观察了所有的组合以后,我们才能决定哪个是最好的,首先选择候选者然后结合个股的表格来决定它们中最好的。

对食品股票的简单一瞥,可以看到 7/8 的位置处于长期向上移动的状态。天然气和电力股票中的大部分也是如此,7/11 的股票在位置 2。汽车配件是 2/4;连锁店 4/5 的股票在位置 2。两家邮购商店股票也是在这个位置。

对整个列表进行了审查以后,我们发现处于最强劲的位置上的股票是食品、天然气、电力、连锁店和邮购商店。接下来我们继续对这些组合进行同样的操作,因为我们从所谓的组合优势中受益,这也解释了:如果 7/8 的股票看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨并暗示了长期移动的趋势，所有或者大部分的股票显示买入，我们应该抵制这种反应。在市场中，如果我们买进移动最快、最迅速和最深远的股票，还不如那些处于跳板位置的股票，我们可以从组合中内在的提升动力获益。

我们现在对上面的组合中处于位置 1 和位置 2 的股票做一个列表(见表 18.1)。并发现以下信息：

表 18.1

食品股票：	General Foods, Gold Dust, Standard brands
天然气和电力股票：	American &Foreign Power, Consolidated Gas, North America, Public Service of New Jersey
连锁店股票：	Drug, Inc., Safeway
邮购商店：	Montgomery Ward, Sears, Roebuck

如果我们希望能够有更加宽泛的选择，我们可以加入以下的候选：通用电气(General Electric)，新泽西标准石油(Standard Oil of N. J)，加利福尼亚标准石油(Standard Oil of Calif.)，Auburn Motor，Reynold B，International Nickel，American Tel. &Tel.，Bendix，Electric Auto-Life，Radio Corporation，Burroughs Adding Machine，因为这些股票都在位置 1 或位置 2，尽管它们所在的组合没有在前面所提到的处于长期向上移动的位置。

需要记住，这不是今天它们所在的位置，而是以前发生变化以后长期存在的位置。它只是被用来进行详细说明。

接下来，我们从所有的 22 只股票中选出最强劲的四个组合，选出我们最希望购买的股票编号。我们逐个考虑这些股票。假设我们想要购买 5 只或者 10 只股票：利用趋势图对它们进行互相比较(使用第八章的原则)，排除最弱的股票直到最后仅剩 5 只或者 10 只股票作为我们的最终选择。如果我们在竖线表中保留了组合平均数，利用这些平均数对个股进行进一步地比较将能够帮助我们做出最后的选择。

决定好购买哪只股票以后，我们根据当时的市场情况进行购买，我们的购买位置可以在波浪图和每只个股的竖线图中找到。我们的目标是选择好购买的时间，因此我们在股市的波浪的底部买进。但是我们会发现，从个股的竖图里选择的买一些股票的时间并不是买其他股票的最好时间，因此我们必须对每只股票的买进时间进行分析找出最好的时间点。如果有股票出售并且我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已熟练掌握看盘，我们或许可以通过观察短时间内的买和卖的时点并作出合理的判断（在“看盘和活跃交易”部分已详细解释）。然而，平常的交易者和投资者不用进行如此细致的改进。他可以避开股票报价和证券经纪人从而做得更好，因为他们可以有效地利用波浪图，早上或者晚上即可在家里做出决定，这需要根据看波浪图里揭示的每天关于股价的波动情况。

如果我们的研究显示股市暂时处于疲软状态，或者选择的一些个股里显示在上升之前出现了略微的下降，我们耐心等待股票开始上升然后买进。但是，如果市场正在积聚力量和成交量，并且我们判断迟疑会使我们付出更高的代价，我们需要按现在的价格立即买进这些股票。

在对指标进行修改时，最简单的方法是剔除需要进行改动的股票而不是制作一个新的表格。因此划横线时要用铅笔而不是钢笔，因此一个表格能够持续很长的时间。然而，在特定的日子对个股的位置或者结论进行改动之前，最好把结论列出来或者做一个表格进行永久记录，因为这个记录可以作为以后的趋势预测。比如考虑以下的列表或者记录，1929 年关于每天位置图的结论。表格（表 18.2）里数据显示了每天有多少只股票处于位置 1，有多少只股票处于位置 2，或者位置 3，或者位置 4，在表格的最左边的竖图里。

表 18.2

日期	反弹	上升	略微下降	下降
1929 年	位置 1	位置 2	位置 3	位置 4
3 月 1 日	156	149	63	10
3 月 2 日	125	143	68	11
3 月 4 日	100	132	110	12
3 月 5 日	97	130	110	12
3 月 6 日	105	132	81	13
3 月 7 日	101	132	81	14
3 月 8 日	89	130	96	15
3 月 9 日	86	127	106	16
3 月 11 日	98	120	104	17
3 月 12 日	106	111	100	18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从上面我们可以看出，将位置图里每天各个位置出现次数的总和记录下来，通过这些总和可以反映我们对股价变化的预测：趋势。比如，对表格的第三栏进行审查，从最顶端(3月1日)到最底端(3月12日)，我们可以立即看到明显向上移动的股票的数量在逐步减少。同时处于长期下降状态的位置的股票(在最后一栏)数量趋于上升。这种趋势的转变为我们关于现在位置判断的修正，甚至整个股市趋势的修正提供了明显的证据。因此，在上面的列表中，位置2上的股票数量在减少，另外处于看涨趋势的股票数量在增加，这提醒我们对待整个股市的看跌面要更加谨慎，尤其是处于位置4的个股。

表格中的第2栏和第3栏列示了每天在位置1和位置3的股票数量的变化。当然，这些数据也是从每天通过位置图统计的总和里得来的。它们代表了我们对微小上升或下降的判断(反弹或者略微下降)，这是根据位置表中各种个股得来的。自然地，这些总和与代表位置2和位置4的总和相比，变动更加频繁，规律性更不明显。但是通过浏览以前的表格，会发现每天新增内容，关于持续增长和下降趋势的影响，我们可以判断市场的技术位置是走强还是走弱。比如，我们已经详细说明处于反弹位置(位置1)的股票数量在持续减少；从3月1日～12日，处于上升位置(位置3)的股票数量是如何持续上升的，提前警告我们关于股市即将到来的后退。

按中国的说法“一张图片胜过千言万语”。因此一张图片所揭示的一连串的数字趋势远胜于一张数字表格。所以，相对于将我们每天统计的综合位置表做成表格形式，我们更倾向于将这些点做成图，形成所谓的技术位置指标。

这种指标或许可以在一张普通的十英尺的表格里被迅速而方便地得到构建，下一页的实例将会进行详细的阐述，其中说明了如何将表格分成两部分。表格的上半部分应该被用来画点，形成曲线，数据为处于位置1和位置3的股票数量。表格的下半部分提供代表位置2和位置4的股票数量，将点连成曲线。在表格最左边的竖列部分应该被调整成与位置图中相一致的股票数量。比如，你的位置图中包含了100只股票，标示出样本表格中技术位置指标的范围，列出代表位置1和位置3的范围，从上面的0线开始观察，向下一直到下面的位置3和位置4。如果你的位置图只包含了25只股票，范围应该是向上为0～+25，向下为0～-25。

技术指标的样本，像图18.4中解释的那样进行构建。这个指标是根据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1929 年从 2 月底到 8 月初对 360 只个股进行分析得来的。日期显示在图表底部水平方向。位置 1、2、3、4 变化的总和由从左到右横穿图表的曲线标出。

这些曲线是通过连接表格中的点得到的，其中竖直方向代表了给定的日期，与之相对应的水平位置是给定位置的股票数量。因此你能够提前了解，返回到 3 月 1 日，位置表显示了在位置 1 的股票数量是 156 只。现在看图 18.4。在表格底部找到日期 3 月 1 日，然后沿着表格的竖直方向从底部开始向上，画出代表位置 1 的曲线。在此处停留片刻，现在我们将铅笔再次向上移动直到水平线的对面的点，它和数据 156 相对应，在图表左手边的边缘，在这里画一个点。以同样的方法继续将 3 月 2 日、3 日画出点来。将这些点连接，你会得到一个曲线，它给出了关于位置 1 的股票数量每天变化的总结，和原来出现在位置表中的数据一样。

关于位置 2 的曲线可以以同样的方法进行确定，也就是说，每天在图纸上相应的位置，底线之上，画一个点。但是需要记住的是，你必须以上半部分的底线为基础来确定位置 3，以下半部分的基线为基础来确定位置 4。对技术位置指标中的点进行比较，在图 18.4、表 18.2 中的数据将会详细解释这个理念。

反弹（曲线 1）所显示的数据位于上面的或者移动较小的基线的上方，上升（曲线 3）显示的数据在同样的基线的下方。同样的道理，上涨（曲线 2）所显示的数据位于较低的基线或者主要的波动线的上方，下降（曲线 4）所显示的曲线低于同样的基线。因此我们拥有四条曲线，它们以图形的方式显示了每天股票微小和主要的移动变化，就像通过位置表预测得来那样。通过这些曲线我们可以看到处于微小移动的位置（位置 1 和位置 3）和主要的波动（位置 2 和位置 4）的股票数量每天是在上升还是在下降，并因此判断市场的位置是走强还是走弱。相应地，我们会受到交易或者投资承诺的影响（比较图 8.4 的技术位置指标与图 18.3 的趋势图，会发现它如何有效地提前暗示我们关于市场将要到来的微小或者中等程度移动）。

如果你愿意，可以通过将位置 1、2、3、4 处复制一列，扩展位置图的记录，此处被加入的数据标示着你预计股票将要做的移动。这种方法的优点是你可以快速观察到在市场中哪一组或者哪只股票可能会获得最大的利润，无论进行了较小的还是较大的运动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计划的改变将会用红色或者其他颜色标出，一只股票可能移动的点数，用这些彩色的数字来替换常规的验证符号，或者用“X”来指定方向。这使我们没必要增加多余的行列。

位置图分析是每天都要进行调整的，这些数据显示了可能移动的范围，应该改成每只个股相对于初始目标相差的点数。也就是说，还需要减少（如果需要，可以增加）数据来显示上升或者下降多少点来完成目标。因此，位置图将会持续地调整关于最近概率的记录。

在最短的时间内以最简便的方式来保持位置图的方法是在组表中制作条目时就有一份摆在你的面前。注意到表格中每只股票的变动以后，思索股票是处于位置 1、2、3 或者 4 中的哪一个位置，并在位置表中做好标记。如果它的位置是中性的，你就不需要在位置表中制作条目。因此，当你完成条目的制作以后，今天的位置表就更新完毕。然后，你就根据不同的组别研究这些变化的影响，你会发现，无论在长期还是在短期，任何一只股票都会发展成走强或者走弱的位置。你还会发现其他的股票无论在长期还是短期也会保证一些走势的可能性。

接下来观察在表格中的四个数列中每个位置的总量和这些总量的总结。然后将这些总量标示在技术位置指标中（和前面解释的一样）。这需要花费一些但很少的时间来判断趋势是否有改变的倾向。如果你没有保持指标，将位置表中总结一栏中的综合和那些前几天的变化进行比较。通过这种方法，你可以看到今天的变化是否对整个市场产生影响——是更倾向于看涨还是更倾向于看跌。或者它是否进入一个不明的位置，说明你需要对市场的看法保持中立，还有就是排除对所有股票的偏见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

POSITION OF 100 LEADING ACTIVE STOCKS.

Position 1	2		Position 3	4
		RAIL		
x		Atch		
x	x	B & O		
		Can Pac	x	x
		N Y Cent		
x	x	Ches & O		
x		Penn R R		
		Union Pac	x	x
		New Haven	x	x
		RAIL EQUIP		
		Amer Loco	x	x
		Baldwin	x	x
		Gen Ry Sig	x	
		Gen AmTank	x	
		Pullman		
		ELEC EQUIP		
x	x	Gen Elec		
	x	Wes'house	x	
		CAN		
x		Am Can		
		AIRCRAFT		
x		Un Aircraft		
		COPPER		
x		Anaconda		
x		Kennecott		
		STEEL		
		Am Ro Mills	x	
		Beth	x	x
		U S Steel	x	x
		OIL		
		Atl Ref		
x	x	S O N J		
x	x	S O Cal		
	x	Tex Corp	x	
11	7	TOTAL 1st Col.	12	7

Position 1	2		Position 3	4
		MOTOR		
x	x	Auburn		
		Gen Mot	x	
		Chrysler		
		TIRE		
		Goodyear	x	
		TRUCK		
		Mack	x	
		TOBACCO		
	x	Am Tob B	x	
	x	Lig Myers B	x	
x	x	Reynolds B		
		SUGAR		
		Am Sug		
		C Aguirre		
x		So P Rico		
		FOOD		
	x	Borden	x	
		Nat Bis	x	
	x	Corn Prod		
x	x	Gen Foods		
x	x	Gold Dust		
	x	Hershey	x	
	x	Nat Dairy	x	
x	x	St Brands		
		CHEMICAL		
x		Allied Chem		
x		Air Reduc		
x		Col Carbon		
		Un Carbide	x	
	x	**Misc Mining**		
x		AmSmelting		
x	x	Int Nickel		
		Vanadium	x	
11	12	TOTAL 2nd Col.	11	0

Position 1	2		Position 3	4
		TEL & CABLE		
x	x	Am Tel & Tel		
		Int Tel & Tel		
		West Un	x	x
		TRACTION		
	x	Bkn Man Tran	x	
		GAS & POWER		
x	x	Am For Power		
		AmWater Wks		
	x	Bkn Un Gas	x	
		Col Gas		
		El Pow & Lt	x	
x	x	Con Gas		
x	x	No Amer		
		Nat Pow & Lt	x	
x	x	Pub S N J		
	x	United Corp	x	
	x	Un Gas Imp	x	
		MOTOR Access		
x	x	Bendix		
x	x	El Auto Lite		
		Stew Warner		
		Timken	x	
		CHAIN Stores		
x	x	Drug, Inc.		
		Kroger	x	
	x	Macy	x	
x	x	Safeway		
	x	Woolworth	x	
		MAIL ORDER		
x	x	Montg Ward		
x	x	Sears Roe		
		MACH & MFG		
		Am MachFdry	x	
		Allis Chal	x	
		Fos Wheeler		
		Worth Pump	x	
11	17	TOTAL 3rd Col.	14	1

Position 1	2		Position 3	4
		FARM MACH		
x		Case		
x		Harvester		
		THEATRE		
	x	Loews	x	
		Paramount	x	
	x	Radio-Keith	x	
		MISC IND		
x		Byers Pipe		
x		U S Pipe		
		duPont		
		Eastman Kod	x	
		Warren B Pav	x	
x	x	Radio Corp		
		OFFICE EQ		
x	x	Burroughs		
		Int Bus Mach		
		Nat Cash Reg		
		BLDG		
x		Am Radiator		x
		Johns-Man	x	x
		RESTAURANT		
x		Childs		
		Shattuck		
8	4	TOTAL 4th Col.	6	2

Position 1	2	SUMMARY	Position 3	4
11	7	1st Col.	12	7
11	12	2nd "	11	0
11	17	3rd "	14	1
8	4	4th "	6	2
41	40	TOTALS	43	10

THE TREND

1	2		3	4
		Averages		
	x	Indicate	x	
		Summary		
	x	Indicates	X	

Position should be: Long ~~Short~~ ~~Neutral~~

Date Oct. 10 Hr. 3 P.M.

图 18.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

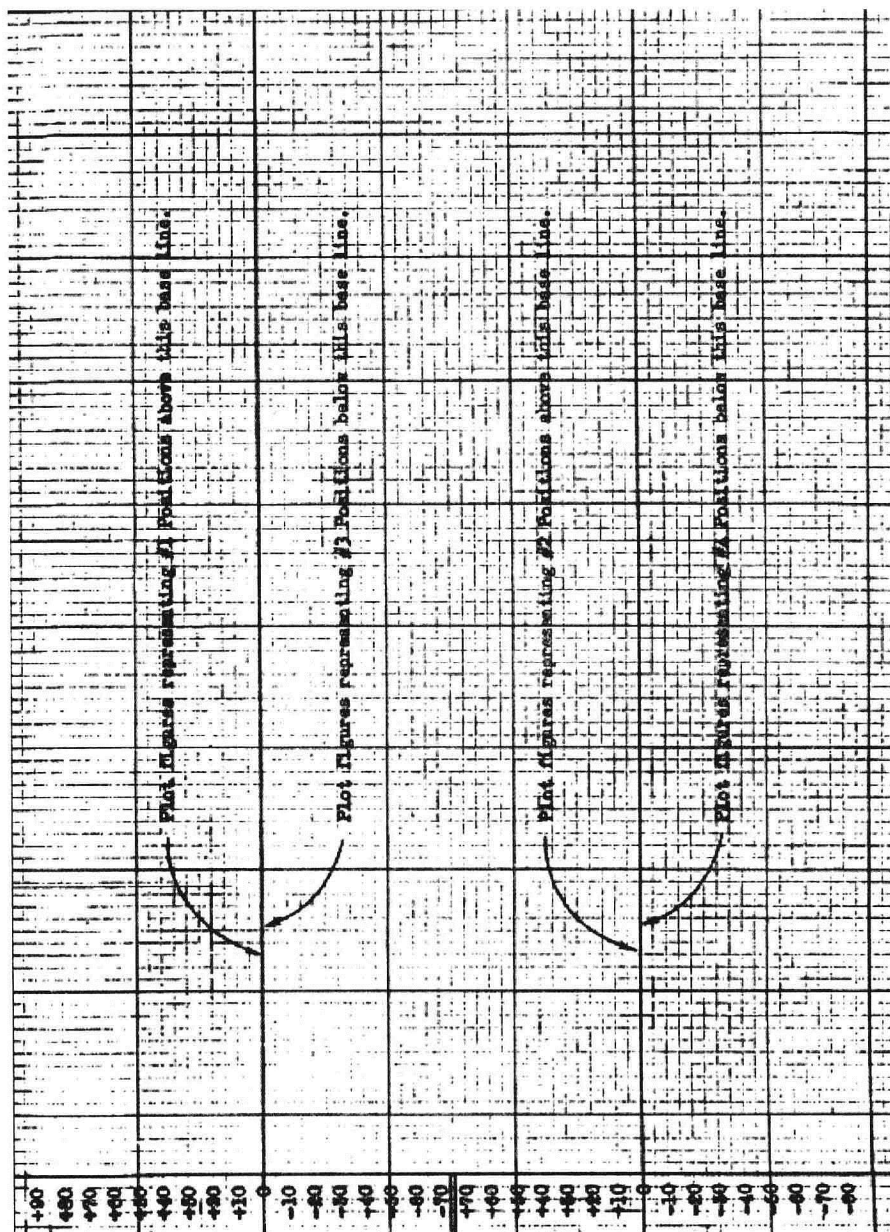


图 18.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

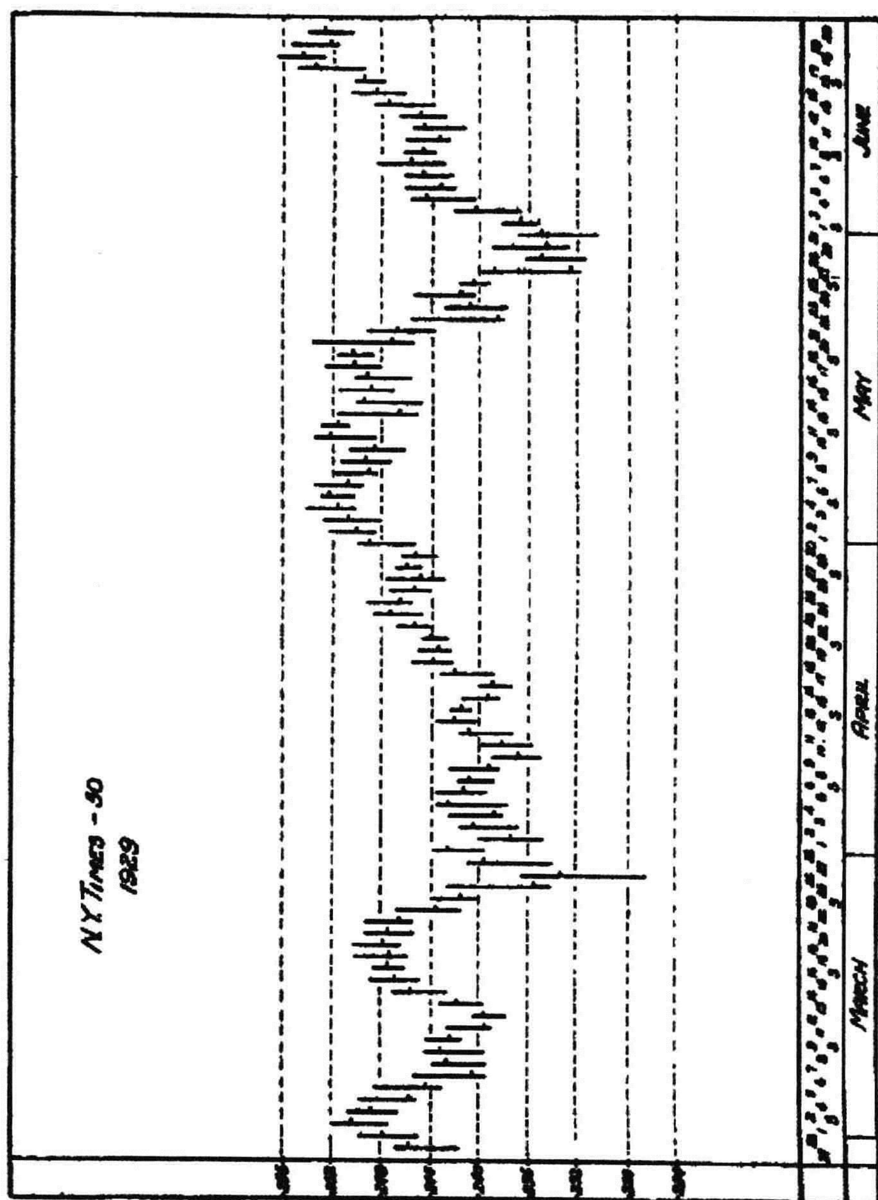


图 18.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

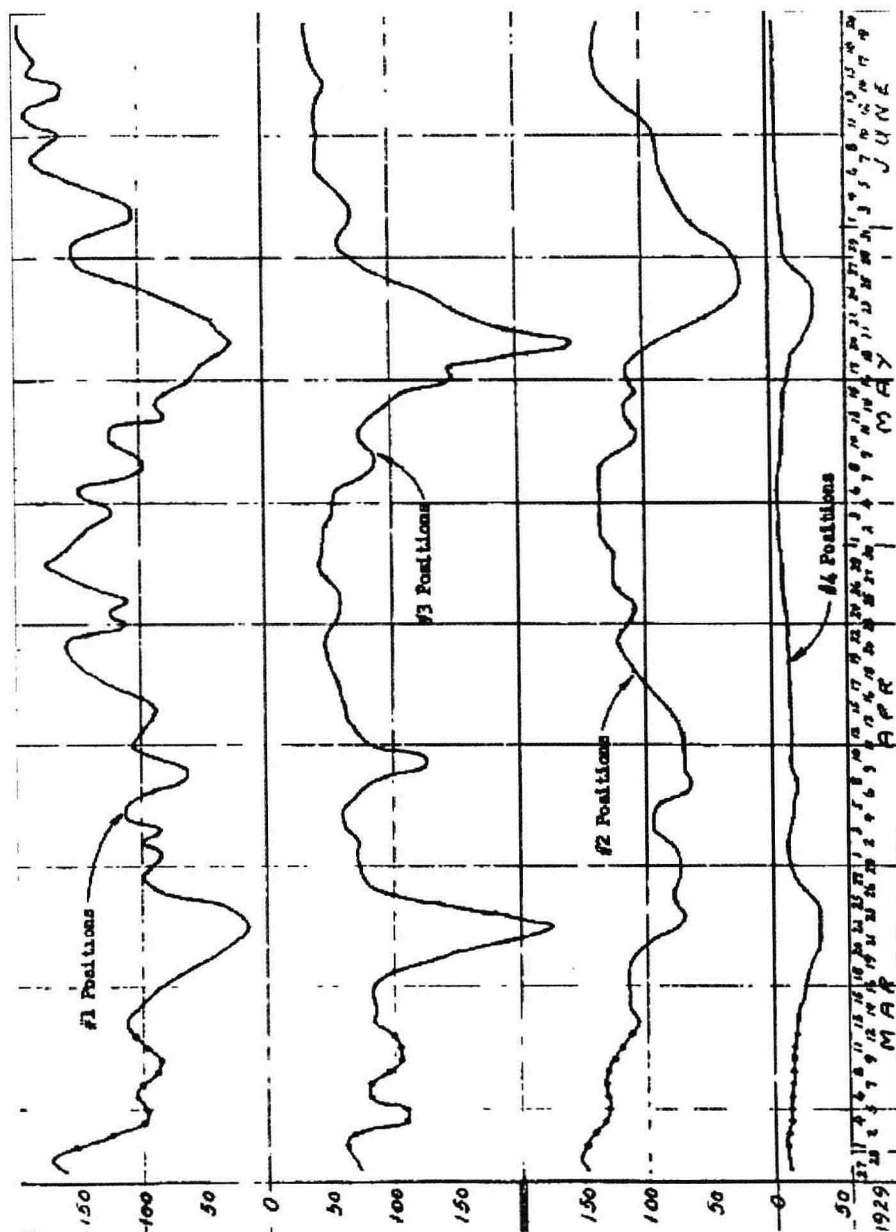


图 18.4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

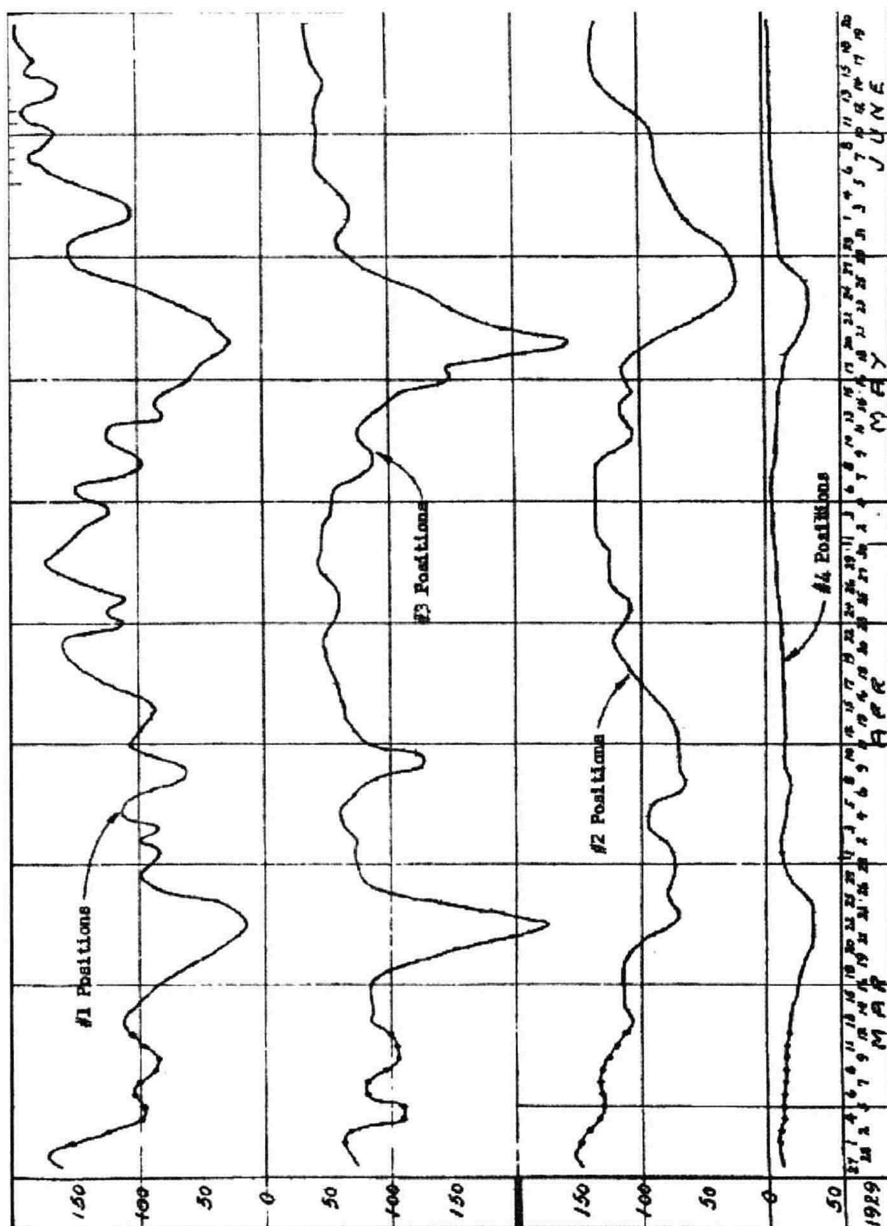


图 18.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十九章 如何来确定一只个股的技术位置

第十八章已经描述了位置图，它可以决定一些或者很多我们希望包括的股票的技术位置。在第十八章中，我们解释了股票可能处于的五种不同的状态；或者这些位置的结合。接下来的例子将会显示如何确定任意一只股票或者股票组合在任何时候在五种位置中所处的一个或多个位置。

在确定位置时，我们需要牢记在第十四章和第十六章中提到的准则，所以在继续往下进行之前，你最好仔细回顾一下前面的这两个章节。

从回顾中你会获益匪浅，通过竖图可以很好地判断这些较小的变动的转折点。数据图不会那么敏感，对将要到来的较小移动产生的指标会相对滞后，或者使你发现真正转折点出现的时间判断较晚；或者小幅变动的次数过多使你无法获得结论。因此，需要通过竖图来决定位置 1 和位置 3。

仅仅从数据图里的位置 2 和位置 4 或许就可以得出初步结论。当你获得一定的经验以后，会发现能够通过数据表越来越精确地判断这些位置。即使这样，最好还是要结合竖图（或者类似的）来检查你的结论。

牛市中：为了进入位置 1，一只股票（或者股票组合）必须有向上小幅突破的迹象。这可能是：(1)从低点向上反弹的特性；(2)在某个水平出现的小幅震动是大幅上涨的前奏；(3)在一定的交易范围内，股票通过自己的行动暗示了小幅的上升会突破前面的顶点。

为了到达位置 2，一只股票（或股票组合）必须出现已经准备好进行大幅上涨的暗示。这些暗示可能是：(1)在低端的震动，显示正在处于积累的状态；(2)在一轮上涨之后出现一段调整，并显示处于吸量（再次积累）状态，为进一步地上涨做准备。一只股票或者会自己到达位置 2，它显示了持续上涨的能力——在连续的小幅波动期间出现连续的更高的高点和低点——尽管这里没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有出现明显的前期上涨准备。

熊市中：为了到达位置 3，一只股票(或股票组合)必须有向下小幅移动的迹象。这些迹象可能是：(1)从高点下跌的特性；(2)在某个水平，小幅的移动是大幅下跌的前奏；(3)在某个水平，U 型交易范围，股票自行移动并显示无法进行反弹，因此向下移动暗示了跌破以前的支撑线的可能性。

为了到达位置 4，一只股票(或股票组合)必须出现为大幅下降进行准备的迹象。这些迹象可能是：(1)在上涨的顶点，有证据显示处于分散状态；(2)接着前一轮的下降处于休整阶段，有证据显示正面临新的供给(再分散)，为进一步的下跌做准备。或者，按正常逻辑分析，它处于位置 4，显示了能够持续下跌的能力——在连续的小幅波动中出现一系列更低的低点和高点——尽管没有明确的证据显示前面在为下跌做准备。

简单来说，当股票的行为使我们期盼出现小幅上涨或者下跌时，我们就为股票指派数字 1 或者数字 3——暗示的移动范围需要达到第十八章给出的要求。类似地，对股票的分析如果使我们期望它将会进行大幅上涨或者下跌，我们就为股票指派数字 2 或者数字 4——暗示的波动范围必须满足第十八章的要求。

很重要的一点是，需要注意位置 1 可能会发展成为位置 2，位置 3 或许会发展成为位置 4；而相反的却不可能。以下的步骤将成为必须：(1)删除已经建立的位置 2 或者位置 4；(2)把这些位置变为中立；(3)将股票从位置 2 转换到位置 4 或者做相反的操作。但是这些位置不可以被转变为位置 1 或者位置 3。比如，假设你将股票设定为位置 4 并期望它将会下降到 23 点。如果随后股票下降到 18 点，不要将原先设定的位置 4 改为位置 3，因为股票可能还有 5 个点没有走完。将其留在位置 4 直到你有足够的理由相信它不能够满足初期的预测，或者直到它的行动变得可疑(当你应该将位置变为中立时)，或者如果它完成了目标，继续将位置留在原点直到股票的行为警示你将会发生趋势的转变。

前面提到的步骤的优点是，当一只股票完成目标之后会进入休整阶段，然后趋向于扩展原先的目标，先前你设定的位置 2 或者位置 4 将仍能够延续这种可能性。

和前面解释的一样，当没有出现向两个方向发展的趋势时，中立位置就形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成了；或者当你怀疑股票会坚定地向任何一个方向发展时，也可以判定为中立位置。这也可能是：(1)当股票给出暂时但是并不完全的信号，它已经将反弹(位置1)或者暂时下跌(位置3)的可能性消耗殆尽时，也就是说，当它使我们暂时怀疑反弹或者暂时下跌是否会继续发展时；(2)在上涨(位置2)或者下跌(位置4)上，价格开始徘徊或者显示暂时的而不是完全令人信服的信号，趋势将会改变；(3)当股票的价格和成交量处于如此大的矛盾使得我们无法下结论；(4)在狭小的交易范围内，交易异常冷淡，或者价格在一定的交易区域内上下波动而没有给出任何关于明显趋势的信号。

与绝大多数人的理解不同，中立位置实际上十分重要。它和其他位置一样具有很多优点，因为它有助于你判断应该避免哪只股票，就像应该买卖哪只股票那样：让你明了何时撤离、何时进入。

认为你必须一直待在市场(无论长期或者短期)，这种理解是错误的。认为你必须能够一直得到关于熊市和牛市的结论，这种想法也是错误的，因为有时你会处在两者之间无从选择。

在信号不明显或者存在疑虑的时候选定位置将很有可能带来损失。有时中立位置可能会使你错失良机，但是随后还会有很多其他机会供你选择——每天、每周或者每月。你需要耐心观察和等待。学会等待时机，当你下单委托时，可以通过设置止损单使所承担的风险能够与可能获得的收益成比例。保持中立可能会错失一个买进或者卖出的机会，直到你得到另外的机会来建立位置。也就是说，如果远离一只股票的原因仅仅是因为害怕，它可能不会给你另外一次机会买入，最好不要跟随这只股票。让其他人承担风险来玩这只股票，你则只需要等待时机再次进行买入——或者寻找其他的机会。

大部分人建仓仅仅是因为他们认为他们在错失机会。因为他们担心自己会偏离市场；或者是因为他们觉得在自己的判断之下会是中立位置。以这种方式进行操作的人会承担未知的和不必要的风险。

在一些情形下，任何人都无法明确地判断出结果(尽管很有可能你会找出很多人愿意为你做出猜测——你却要为此付出代价)。中立位置一直是这种疑虑和不确定并存的最佳时机。不要为在这些时候完全脱离市场而感到害怕，这种状况经常出现。最大的利益集团不会试图引起这些问题，如果现实情况不支持他们的计划——那你为什么非要如此呢？他们通常会让市场进行调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整并观察，让市场自行调节的话会出现什么情况。

在经过一系列的博弈之后，会转移到中立位置，进入并不清晰的位置。

不要对政策产生偏见或者对个人信奉而产生偏见，这会模糊你的判断。在任何情况下，不能因为你觉得现在必须赚一些钱或者需要一辆新的车子或者新衣服而在市场中指定一个位置。如果这是你的唯一原因，你可能会发现自己没有防备措施。买卖需要通过技术分析以后才能实施。让市场成为你的主导，遵循指令。它将不会被我们想要的东西或者我们希望或害怕的东西所左右。

为了达到目的，让我们努力应用我们前面所阐述的方法，在这一章的第一段。

回到图 9.1 至图 9.3，并复习与之相关的内容。我们会发现根据竖图上股票在前两周的记录，股票正处于中立位置(复制数据图最后两栏的数据)。它为中立位置是因为我们没有找到向任何一方移动的迹象。目前根据图表中的数据这一有限背景下，我们可以看出股票似乎处在较小的交易范围 30～34 间。

然而，当它上升到 35½(在竖图的 C 处)时，我们据此得出了一个结论。另外我们发现价格现在连续四天内稳定增长，并且在每天的最后出现了成交量的明显上升，这暗示了买进。接下来的部分似乎验证了这一点，因为在局部高于顶点 35⅝之后，价格开始反应，横扫前几天的收益，收盘价处于低位。因此我们总结股票正处于小幅下降。相应地，我们可以将这种期望转化为将股票的位置暂时放在位置 3。我们只是暂时将它放在位置 3 而不是确定将其放在位置 3，是因为我们仍然没有足够的证据判断它将会继续如何做出反应。正常的反应应该是到大约 32(中间会下降到 30)。1 点图(在 C 至 D)显示出现了两次 34 的横线，这恰好验证了这一点，但是将其设定为位置 3 我们需要股票下降 5 点，最好是 4 点作为铺垫，因为后面的点数正好符合我们价格接近收缩 10%的要求。

在基本完成正常波动到 32 的期望之后，股票仍处在走弱的技术位置。也就是说，不是轻易地进行反弹而是在试图反弹时伴随着成交量的下降。现在它正在走向顶点或者死亡点(F)，在第十章中已有解释，在这个点你需要再重复阅读一次。显然，我们暂时的位置 3，因为上述原因和前面论述，已经变得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十分确定。另外，我们的图形出现了三次触碰 33 的位置，预示着将会下降到 30。

在 G 我们准备取消位置 3 的定义，却没有那么做。准备取消的原因有：(1)从位置 D 开始下降的最后阶段很陡峭，在价格击破支撑线产生了超卖的可能性；(2)在下降到 29⅝时，成交量出现了急剧地下降，因此暗示着一个较小的超卖的可能性；(3)第二天，尽管价格出现了一个新低(在 H)并且收盘是在底部，下跌变得急促并且成交量依然相对较大，这暗示当天或是前些日子有些人控制住了需求量——大的需求量超过了大的供给量——买比卖更有利；(4)这种反应客观上和数字图形符合。

如果上面的推理不正确，也就是说，如果以后发现增加到 G 的成交量应该被看成流动性被打破了，我们可能会警惕股票不一定能反弹到关键的支持点位，大约是 30 左右。我们不可能长期处于怀疑中。它会缓慢地反弹，就像先前到 F 那样，或是价格继续下降伴随着成交量的扩大，我们必须保持位置 3 的结论。但是如果股票开始平缓地下降并且将持续下去，我们必须下结论，这意味着将会打破新低且随后会持续下降。

在接下来的两个阶段，成交量仍然较低并且价格随后在狭窄的范围进行移动。这似乎看起来卖方压力上升——成交量在反应底部的逐步下降。初看起来，在 G 的反应似乎和在 E 的反应是一样的。但是它们的巨大差异在于 G 的反应更为重要，因为这只股票现在处于交易范围的底部并且前面得到了两次支撑，所以，如果支撑再次出现，我们将会拥有可能进入积累阶段的证据。另外，股票可能会被认为是处于超卖的状态，因此对其短期套利的人来说是不利的。这些短期套利里较为专业的人如果发现将不会有新的买家进入市场，他们会倾向于尽快弥补损失。另外注意到，这三天的横向盘整(或者是无法继续下降——在 G 的右侧)使得股票处于穿透短期趋势的位置，为高点从 D 到 F 提供支撑。如果它已经准备好进行反弹，它将会打破从 35⅝向下移动的角度。

因为指标将看涨和看跌进行了良好的平衡，我们决定取消位置 3，将转变为中立位置，我们将继续等待更多更加明确的指标。

1 点图现在出现了 5 次穿过 30 的线(从 A 到 G)，但是我们仍然无法接受将其作为回升到 35 的依据，因为对竖图的分析显示很大一部分还是依赖于股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票随后的反应。如果在30附近的需求比卖出要好，股票就有可能会在第一阶段回补一部分（大约50%）前面的损失，从D到H。但是这还不足以将其放在位置1。另外，我们可以通过它反弹的方式和当在这样的技术位置上进行恢复的时间来更好地判断上升的概率。

第二天，它验证了我们的第一个疑问，股票上升穿过短期趋势，支撑线D到F。成交量几乎和前两天的两个小时（周六）阶段里的一样大。因此，成交量在反弹时上升——看涨的信号。[1] 我们希望反弹能够持续。第二天它真的这样做了，但是成交量的突增警示我们小心会出现另一次转变，特别是在（在I）股票接近完成预期恢复路径之时。它或许会继续反弹或者立即下降。我们不得不仔细观察它下一步的反应，因为价格仍然非常接近关键水平30，并且它可能会继续触碰支撑，我们需要重新设定位置3。

I处的迅速反应抵消了前面的上升，在股票能够完全恢复50%，弥补从D到H的损失之前，如果我们看跌的话将会使我们异常焦虑。成交量变少，但并不是稳定减少，并且低价收盘使得价格短暂地徘徊。我们仍然保持中立态度但是对它下一步波动的路径我们仍然保持警觉。

经过另外两个阶段以后，我们现在（J）决定开始看跌并将股票放在位置1。原因是：如果操纵者的目的是降低股价而不是支撑它，他很有可能会利用少数人的优势而不是正常的反弹（到I），利用这次微弱的反弹信号来吓走股

[1] 武断地将周六的成交量乘以2是不合理的，尽管这种在短期情形中经常出现，两小时阶段将实际的成交量翻倍会更加清晰地暗示周六成交量的变化，并且能够为其与五小时阶段的比较提供更加有力的依据。

这种做法的一种方式是将成交量的真实值放在竖图中。然后将小写字母"s"放在垂直柱的上方。安置"s"，这样在字母的顶端就是水平线，如果你将其翻倍，垂直线将会到达末端。或者你只喜欢用垂直柱来表示周六的成交量，使得下半部分的实体能够显示那天真实的成交量水平，虚点的上半部分将会显示如果全部乘以2后将会怎样。

第一次提到的步骤将会贯穿整本书中关于竖图的制造部分。

这种方法与简单地将周六的成交量乘以2相比具有一定优势，可以通过考虑在竖图中点F和点O的两个例子（如图9.2）。第一，考虑在F处周六的成交量，我们会立即注意到股票到达了死亡点或者支点，并意识到如果成交量被武断地乘以2，将有可能会出现损失。第二，如果我们考虑实际成交量，我们会发现在反弹时成交量很小。第三，如果我们考虑了翻倍的成交量，我们会发现在这个成交量下，记录的股票价格将会得不到任何收益，成交量和前面的几个部分相比，相对较高。也就是说，这一天股票价格和前天相比仅仅上升了8点，并且在试图反弹的过程中范围变小，标志着在较大的成交量下上冲的方位变小。

另外，在O和P之间，首先考虑真正的成交量时我们了解到成交量指标的重要性，如果周六的成交量被乘以2将会造成损失。因此真正的成交量显示了在下降的过程中连续的快速的收缩，在后退的过程中很少有股票被卖出。如果成交量乘以2被呆板地应用，这些关于死亡点的暗示和迹象将很有可能被破坏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票持有者，因此他们将会加大流动性，将股价逼到原先的低点 G－H。股价没有继续在较低的位置(J)，而是到达更高的水平。并且维持在较为稳定的成交量，股价开始向一边移动，在低点(J)倾向于开始向上移动。这看起来是买进的好时机而不是卖出的时机。在 G 和 J 之间，股票在随后的 9 天里在30～55 间进行徘徊。并且它已经为比上一次更加强劲的反弹打好了基础。在 1 点图中，在 J 总共有 3 个 30；并且如果我们观察穿过 30 的支撑线的总范围，会发现它一直延伸到 a；总共有 7 个点符合位置 2 的定义。

然而我们没有完全地将股票放在位置 2，因为我们目前的研究还无法完全确认积累阶段已经结束。直到关于准备阶段额外的暗示出现和我们相信准备阶段已经完成前，我们不希望过于乐观地看涨。我们必须认识到在心理上的买进时间到来之前也许会出现一系列的波动，并且我们无法确定在运动的早期是否酝酿着上涨的趋势。从数据表格中，可以看出股票应该会立即完成 7 点的目标，这可能是运动的末尾，我们更倾向于寻找更大的机会。在这些情况下，位置 1 充分反映了它的可能性。

在接下来的 J，价格在相对较小的成交量下非常轻易地进行了反弹(在高点和低点较大的范围内展开)，这预示着先前的积累产生了较少的需求。上升使得股价走出了下滑的角度，我们重新调整的供给线 D－I 代表这个情况。在第二天的上升过程中看涨趋势加强，在以前的反弹顶点附近没有出现任何的迟疑。

在 K 点我们取消了位置 1，将其再次放在中立位置。在这里它进入位置 3 的原因是：(1)从 J 到 K 的上升非常突然，造成了一个超买的条件；(2)价格进入了抵抗区域——上次的高点在 C－D 时的区间是 34～35；(3)突然上升到 33⅞(K)不能够长久持续，因为在今天的凸起部分出现了一个迅速的反转——观察到低价收盘；(4)在出现的反弹的顶点，成交量到达峰值；(5)股票已经完成当时(G－J)的数据表格的目标。

我们没有得到关于股价将会反弹多久的迹象，只能估计它可能会恢复到原来的一半至 30。然而，我们怀疑股票是否正处在积累阶段，我们猜测投机者很有可能会使股价回到 30 或者 30 左右——他有可能会偏好于使股票暂时进入冷淡或者走弱的状态，来摆脱那些当股票上升到 K 时发生的而外部追随。在这种情况下，我们或许希望将股票放在位置 3 而不是仅仅将其放在中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立位置。

在 L 股票再次进入中立位置，完成我们关于返回 30 的猜测。在到达 M 之前它一直处在这个位置，在此两周迟缓的冷淡运动已经完全疲软，开始下降到达支撑线，没有带来任何供给。相应地，在这些强烈的看涨信号下，你将股票放在了位置 1，理由是认为现在股票准备上涨并且不会再有任何实质性的下降。你也可以在这个点将股票放在位置 2。

1 点图中的基数已经延伸到有 11 个 30s 的直线，包括四个空白区域。第二天在 N 处的反弹，将数量增加到 30s，包括 5 个空白和三点图，这保证会上升 21 点。股票在位置 1 和位置 2 的起点，准备移动，你应当早就准备好买进，如在第十章所解释的那样。

有前面的详细解释作为基础，你应当会轻易地判定随后位置的改变。它们在这里出现时我们会提出暗示，并建议你自己决定位置的判断并说出原因，这样做可以使你得到必要的练习并使你能够将规则铭记于心。在实际操作之前，你最好仔细地回顾一遍前面的讨论。同时，在你重读文章的时候直接将各种位置标注在表格中。然后，利用同样的方法，将随后从 N 开始的运动将其余相应的位置标注在表格中（见表 19.1）。

表 19.1

At O,	minor trend	Neutral,	intermediate trend	Position	2	
At P,	"	"	"	"	"	
At Q,	"	Position 1,	"	"	"	
At R,	"	Neutral,	"	"	"	
At S,	"	Position 1,	"	"	"	
At T,	"	Neutral,	"	"	"	
At U,	"	Position 1,	"	"	"	
At W,	"	Neutral,	"	"	"	
At X,	"	Position 1,	"	"	"	
At Y,	"	Position 3,	"	"	"	(unchanged)

股票在 Y 的时候进入位置 3，因为：(1) 大量的成交量出现在一个陡峭的上升阶段；(2) 这使得价格上升了点数图预计的 3 点；(3) 大成交量下的反转，使得大成交量下更不可能有新的进展。我们继续保持位置 2，因为目前我们还无法确定投机者是否会选择完成活动，在 50¾ 下降的过程中逐步分散他的股票；或者他是否会在合适的反应之下支撑股票，然后在反弹到 50～51 附近时停止抛售；或者他是否也许会重新积累开始新一轮的上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们的数据图目前还没有显示顶部形成的迹象，这使我们认为位置 2 应该继续保持，直到新的迹象出现。

当股票从 Y 开始下降时，成交量仍然很大。起初看起来像是在股价从顶点下降的过程中开始分散，在数图中的高点附近，股票甚至有可能会下降一段距离却没有形成阻碍区域(或者纵向形成)。因此，在竖图的基础上我们要么取消位置 2 并改为中立位置——而不是位置 4；要么如果我们喜欢，还可以仍将它留在位置 2，但是要在位置图的这一栏的后面进行标记(以一 x 的方式)，来表示我们仍存疑虑。我们在长期股票中获利，我们非常愿意站在一边然后观察它以后将会如何反应。同时，位置 3 可能会暗示将会有进一步的反弹。

当继续下降到 45⅝(在 Z)并且成交量逐步下降，表示下降开始结束，我们寻找反弹回原来位置的机会：到达 Z，短期趋势显示应该仍然保持位置 1 和位置 2。

在 AA，短期趋势显示位置 3 和位置 2 明显地转变为位置 4。

在 BB，股票返回到位置 1，位置 4 被取消，变成中立位置。

支撑出现在 Z 并再次出现在 BB，这预示着交易范围 46～50 可能是吸量区域并为上涨到 12 点做准备，观察表格并重新观察。如果你现在可以将竖图反过来拿，放在灯下，你就可以反着看这张图，因而你能够更好地理解这些原因。反着看这张图会让人以为短暂地移动到 Z 和 BB 只是在以 DD 为目标进一步前进时的一段休整。你可以通过反着观察图表发现这个计划，因此向下移动首先会呈现向上移动，反之则反是，这通常对判断转折点非常有用。它使你能够不带有任何偏见地去观察市场的两面，不然也会像投机者那样以同样的眼光看其会发展成为“看涨综合症”还是“看跌综合症”。

在 BB，底部每日价格的向上运动趋势暗示着这只股票市场已经卖空。所以较少的成交量意味着较少的需求使得价格上涨，这是这种情况经常出现的典型特征，短期利益突然觉醒使它将自己卖出装进口袋。这些短期套利者首先悄悄地弥补损失而不会将出价抬得很高。但是这种谨慎的出价使得成交很少，并且价格会倾向于“偷偷”上升。结果是：短期套利者变得焦躁不安。其他的交易者感觉到了卖空的气息，也会悄悄地买进，因此增加了短期套利者的焦虑，直到股票经纪人利用这种两难境地提高股票价格。接着努力减少损失随即出现，需求变得旺盛，最后成交量上升——但是在价格上升到一半之前不会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发生(见表 19.2)：

表 19.2

At CC, we place our hypothetical stock in	Position	1	and	Position	2.
At DD, the indications are that it is in	"	5	"	"	2.
At the numeral 7 " " " " " "	"	1	"	"	2.
At FF, " " " " " "	"	3	"	"	5.
At KK, " " " " " "	"	1	"	"	5.
At LL, " " " " " "	"	3	"	"	5.
At MM, " " " " " "	"	5	"	"	5.
At NM, " " " " " "	"	3	"	"	5.

根据前面的解释，接下来需要练习将位置安排到图表和适当的情况下，与第七章、第十六章、第十七章中所讨论的一样。通过再次阅读这些部分的内容，可以决定哪些位置正在形成。随着时间变化你可以在图表中标示出这些位置。这可以帮助你更加牢记决定位置的方法。如果你碰到任何困难，可以来咨询我们，我们将非常乐意为你效劳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十章 入市及出市检验 整合你的研究

在学习完前面的章节后，也许你会认为，对市场行为以及股票个体行为的分析对你来说过于复杂，需要投入大量的时间与精力。对所有学习新知识的学生来说，这样的反应是十分普遍和自然的。尽管如此，我们希望你不要因此产生逃避的念头，转而去寻找所谓的“捷径”。只有坚持不懈才能帮助你理解并带给你成功。

为了让学生正确地理解知识，对教程的讲解必须深入细节。要知道，在最初的学习热情消退、课程逐渐深入以后，无论是多么简单的知识，例如算法，在初学者看来也是高深难懂的。但是，如果能够坚持长时间的学习、实践，你终有一天会发现新问题归根到底都可以通过从一些常规因素来解决。同时，通过前期反复训练如何处理具体细节，你会发现如今它已成为了你的本能，因此你已不必再一步一步地处理问题了。而且，不断地重复操作能将大量的准则牢牢地印在你的心里，因此以后你可以轻松地跳过这些中间步骤，毫不费力地从粗略的问题中得出结论。

总而言之，通过长时间地运用这些基本准则并在实践中合理地发挥它们的功能，初学者也能成长为专业的数学家，即使在股票市场里，这句话也同样适用。

我们简单概括前面所学的数据图的主要功能，通过这个例子来理解上面这段话。这个总结同样展示了如何整理你的推理过程，这些都将用具体事例向你解释（见表 20.1、表 20.2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 20.1　　入市检验

迹象	所用表格
1. 目标达到低位	数字图
2. 牛市信号——价格上升时成交量上涨 同时价格下降时成交量减少	K 线图
3. 基本支撑面	数字图结合 K 线图
4. 强市——大盘升值时追随，大盘下跌时抵抗	K 线图
5. 大幅下跌——例如，支撑线被打破	K 线图或数字图
6. 上级支撑区	K 线图或数字图
7. 上级顶部	K 线图或数字图
8. 底部成型	数字图
9. 预期利润高于潜在风险	数字图用于预期目标，K 线图用于设置终止点

表 20.2　　出市检验

迹象	所用表格
1. 目标达到高位	数字图
2. 熊市信号——价格下降时成交量上涨 同时价格上涨时成交量减少	K 线图
3. 基本支撑面	数字图结合 K 线图
4. 弱市——大盘升值时追随，大盘下跌时不跟随	K 线图
5. 大幅上涨——例如，上涨突破支撑线	K 线图或数字图
6. 下级底部	K 线图或数字图
7. 下级支撑区	K 线图或数字图
8. 顶部成型（平稳调整）	数字图
9. 预期利润高于潜在风险	数字图用于预期目标，K 线图用于设置终止点

以上的入市检验将主要用于一轮走低后的大盘指数或某一只股票，而出市检验则用于一轮走高后的情形。

在做出任何决定以前，首先要确保由数字图决定的预期利润至少三倍于确定适当止损点后的风险损失。K 线图则应该用于寻找放置终止命令的逻辑点。

图 20.1 和图 20.2 关于艾奇逊—托皮卡—圣菲铁路公司的数字图将为我们提供几个方面的经典例子：(1)如何应用上述入市，出市检验；(2)如何将由 K 线图中分析得到的重要信息放入数字图中进行研究；(3)前面章节所讲述的基本准则的应用。

下面给出艾奇逊—托皮卡—圣菲铁路公司在 1932 年从超卖状态下恢复的股价图，数字图中隐藏的多种迹象将在下面的分析中一一展现：

1. 从 6 月 16 日的 31½下跌到 6 月 28 日的 17⅞的，中间甚至连短暂回升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都没有发生，形成了一个超卖的情况。

2. 24～25 左右的支撑线的突然打破导致了这次股票暴跌的出现，这也可以通过三点图中显示的后期的一个急速反弹得到确认。

3. 在一轮急速下跌以后，6 月 28 日出现了不寻常的成交量放大，预示了基本线的移动达到了极点——入市检验 3。

4. 在 1 点图上，穿过 29 的直线预示了股票在 18 时已经达到了低点——入市检验 1。

在上述分析的情况下，这只股票应该暂时放在位置表的第一位，然后如果你已经能够发现拐点的基本特征，你可以在低点附近进行交易，例如，在 19 买进并设 16⅝ 为止损点。

5. 在相对较小的成交量的情况下股价经过一轮快速的拉升到了 20⅜，在表明了缺少卖家的同时，由于打破前期的由点 B 到点 C 的大幅下跌，证实了前面所说该股开始由弱转强——入市检验 5。

这只股票同时也表现出一种当整体市场利好时容易拉升的趋势。注意到当该股票从 6 月 29 日的低位拉升到 7 月 1 日的价格时，纽约时报指数还在压力下仅仅是缓慢上涨——入市检验 4。

6. 基本面的证据现在在 1 点图中更加明显了，所以当价格随着极小的成交量下降到 18⅝时，我们可选择在相同止损点的前提下再购入大量股票，或者，假如我们错过了第一波行情，我们应该现在买进。同时，我们毫不犹豫地将该股票放在位置表的第一位。

7. 在略有增加但仍然相对较小的成交量中迎来了另一轮快速拉升，更加说明上升幅度的加强——入市检验 2：这只股票虽然仍在持续走低但已经越发明显地处于强势地位。

8. 从 17⅞开始的拉升被市场的持续走弱所阻挡，同时也是由于股票价格已经触碰到下降趋势基本线 A－B。如果股价在成交量持续放小的情况下达到 18～18½ 的基本面时，我们将迎来另一次入市机会，同样是以 16⅝ 为止损点。这时我们将这只股票从第一位上去掉，表明我们预测该股可能会有变化。

9. 在降价时成交量迅速减小，同时价格停留在上级支撑区。这只股票再度比市场更为敏感和受关注。在 7 月 9 日该股股价到达了一个完美的高点（注意价格波动以及成交量已经变得相当迟钝了），从这个关键点来一个拉升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能够轻易冲破支撑线 A－B(入市检验 5)并将股票放在 21 的跳板上，此时如果我们已经等到所有的指标都得到满足，那么这将是另外一个入市机会。

10. 此处价格在相对较小的成交量下突然提升，冲破了基本线 A－B，迅速在市场上创造了一轮上扬，在预示短期目标的数字图上增加了一点；同时通过记录上级顶部和上级底部满足了入市检验的 6 和 7，而成交量依然保持在牛市状态。同时，这只股票现在在第 2 位，因此满足入市检验 8 和 9。

由此我们在低点就有了 10 个不同的入市信号。通过比较前后两次的研究，把你所学的知识运用在这些艾奇逊—托皮卡—圣菲铁路公司(Atchison)的数字图中，你会从这只股票从低点上升的过程以及上升到顶点后的行为中发现大量其他的重要的信号(例如，注意到经过对从 7 月 9 日开始连续两天的拉升的自然调整后，股价是如何从 7 月 14 日开始快速拉升的。同样，观察在 7 月 9 日～15 日之间，价格超出支撑区后，成交量是如何连续放大的)。

连续的上扬预示了下面行情的发展：

1. 7 月 18 日～19 日，在停涨点 25 附近，小规模的衰退发生时，成交量迅速减小，同样的行为一直延续到如 K 线图所示的 8 月 6 日。

2. 到 7 月 21 日，股价回复到 25 为止，从 3 点图上看，这是下跌的最后阶段。而 6 月 24 日～28 日是最终的洗盘。因此，以贯穿 24～25 的直线作为股票积累效果的可能延伸，从 3 点图上看，预示了长期目标应该会达到 48～49；然后将之提高到 28～30 上时，预测收益为 60～64。

3. 同时，在 1 点图上，我们已经预测了局部高点(或者升值过程中预计会表现出与升值趋势相抵触的关键价位)：首先，由于出现了 10 次 22，故第一个局部高点定在 28；然后是 13 个 24，预示了上涨过程中的下一个拐点应为 37；接下来的 29 个 24，包括所有的收盘价和空窗期，则预示 54。随后，在关键的 45～49 价格区域，新的穿过 45 的支撑线预示了拐点将为 58，等等。

结合上述评论，随着你一次又一次地将表 20.1 和表 20.2 的入市及出市检验投入实践，即使在其他市场情况下运用这些方法进行分析，你也不再会感到困难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

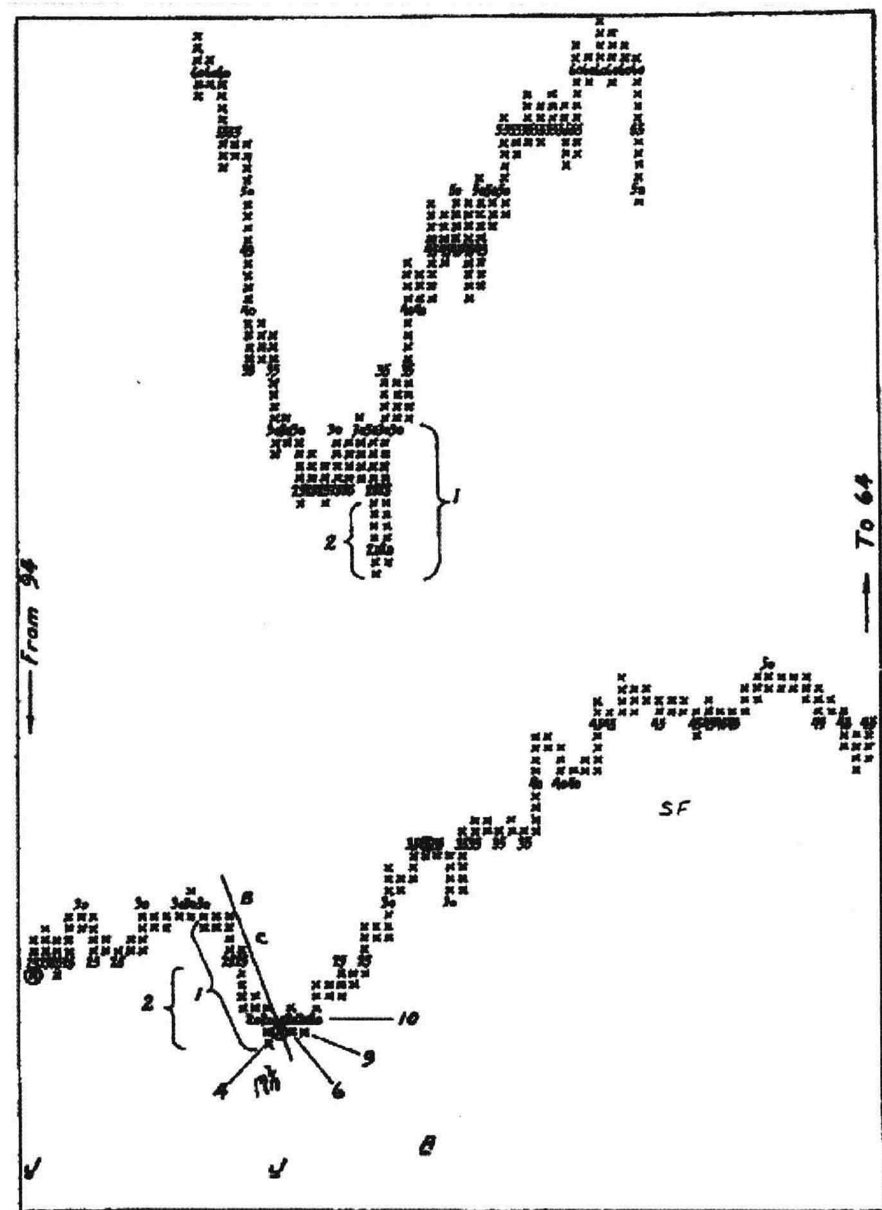


图 20.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

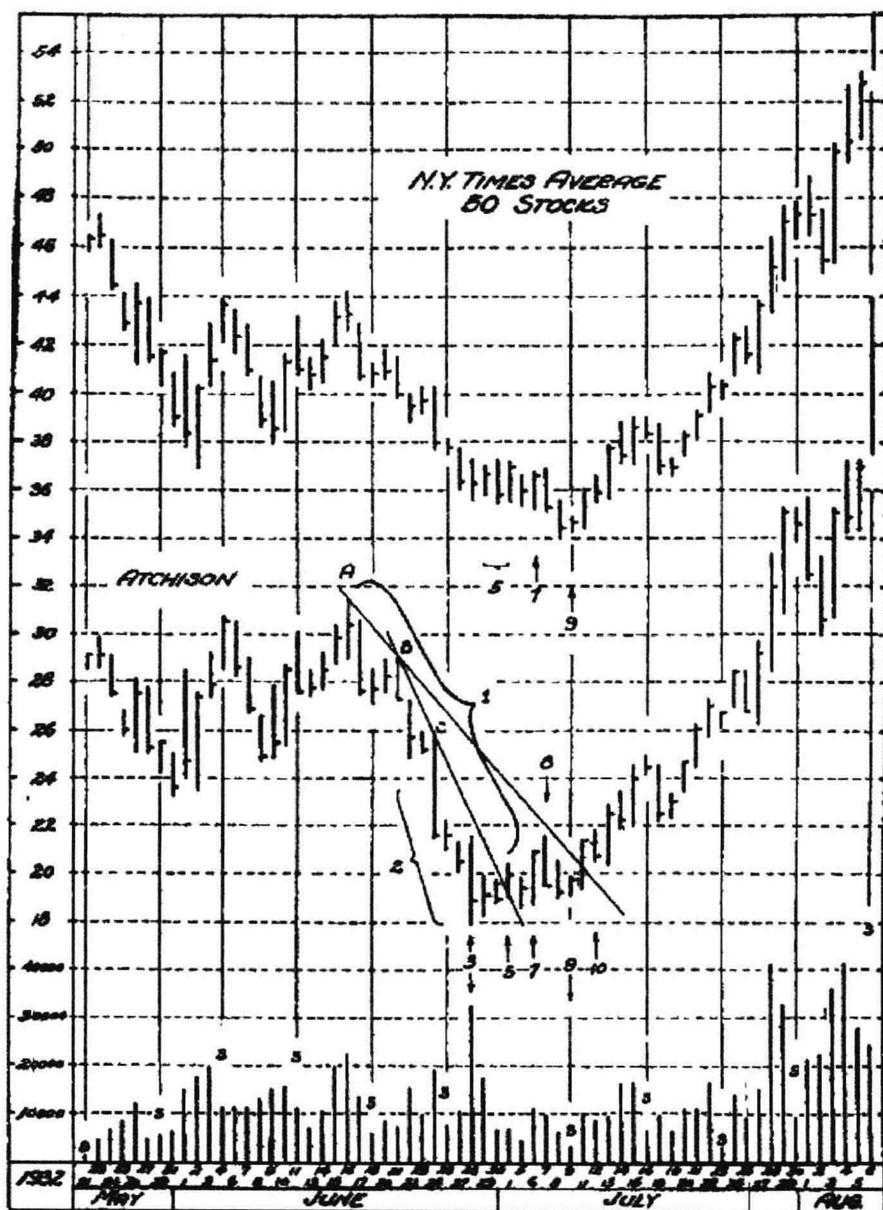


图 20.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十一章 技术提炼

在本章,我们将简单讨论在股票市场中你会多次遇到的交易现象。

第一个就是在前面章节里频繁提到的调整,具体有两种形式:(1)一般性调整;(2)终结性调整,即震仓。

一个好的震仓的例子出现在第十六章亚纳康达铜业公司(Anaconda Copper)的 1935 年 2 月 26 日~3 月 13 日的股价图形里(见图 16.3)。与之相关的文段(18 页到 21 页)解释了如何辨认出这轮行情是终极性调整。另外一个经典例证则是艾奇逊—托皮卡—圣菲铁路公司的股价图。第三个例子则是联合化学公司(Allied Chemical)的相应股价数字图。

终结性调整积累期:在这只股票上积累期始于 1932 年 4 月 55 点附近,然后缓慢下降,直到 6 月下旬突然出现了一波从 55 到 43 的快速下跌。在整个五六月有四个支撑区,从 50 到 47。然后支撑区上涨到更高级别——48 成为了支撑价,直到价格回升到 55 后开始的最终调整。

这一次震仓可以从这只股票的股价变化上看出来:打破从 1932 年 3 月开始的、最高价位在 87(图中并未给出)的下跌形成的尖角型,股价重新被拉升到 55。具体表现为:在 5 月中旬,股价开始上升,冲破了在那之前即已成型,并在随后几周在 47~55 之间几乎不变的崩盘警戒线的上部。拉升活动的准备工作在 55 下降到 43 的最终调整中完成。在恐慌性出售股票的过程中,底部的接盘活动持续到 7 月。这减少了股票在散户中的流通量,因此股价从那时起开始稳步上升。

因此,在结束 43 的抛出高潮之后,随之而来的是相对低迷的市场交易,股价上涨到支撑价位以及空方成交量的干涸。最后一个 44 的低位是由于该股票除息折价。其后过了很短的一段时间股价快速升到 47,随后又跃升到 49

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并且产生了大约 3 点的反应，并且由此给出了一次极好也是最后的买入机会。这个跳跃点可以通过其后该股能够在成交量不断放大的情况下上涨到 50 以上，得到确认。从那以后，该股票的上升趋势将是毫无疑问的。同时，直到 1933 年 7 月，由于股价上涨到 135，其在 55 附近进行积累被认为是通过 1 点图及 3 点图推测的成功例子。

从上面以及以前所举的例子中我们可以概括出下面的基本定义：

震仓是一轮急速的下跌活动，通常发生在拉升准备期的最后时刻。在经过刻意的操作的情况下，最终调整的目的是要使持股者产生恐慌从而将手中的股票抛出，为了在吸筹区能够以可能早就定好的低于支撑价位的价格买入股票。换句话说，尽可能多地扫荡低价股票，同时促使空方在底部出售股票。在底部为动摇的持仓者及普通股民张开的口袋装满足够多的股票以后，买方将会阻止卖出的趋势，通常将会用一轮平缓或者急速的股价的恢复来达到这一目的。

一轮调整是由于操作还是由于受损多方的恐慌性抛售导致的并没有实际区别。无论是哪种情况，由于市场前景不好，股票的抛出将导致价格出现加速下跌趋势。而其后随之而来的回升则是从中获利的买方需求导致的。

一般性调整大体上与终结性调整有相同的特性。两者最大的不同则是“终结性”这个词是用于区分在完成拉升的准备后一轮急剧的下跌和发生在价格活动中其他价位上的类似情景而已，例如一轮夸张的抛出高潮。一轮小的抛出高潮结束了行情，例如在股价图上显示出“U”型（见图 9.2），这是调整的本质。

此前的研究已经很清楚地解释了调整的特征，我们上面的讨论是为以后类似的问题提供一个准确的定义。

恰好与调整相反，因此，一轮急速的超出整理区的拉升，或是在交易区顶部形成临时性的凸起，此时不再持仓，有时这种情况被描述为一种拉升运动，向上拉升或是一次终结标记。例如，仔细观察记录在图 7.1 和图 7.2 的柱状图中的以下几个时间的价格波动：1 月 9 日，6 月 27 日和 29 日，9 月 23 日和 24 日。注意把握这些形形色色的快速变化是多么难，以及在每个例子中如何体现这一点。

接下来要介绍的股市交易行为是一轮快速的、不同寻常的、在超卖区之外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的拉升，或者至少是不十分明显的快速积累。解释这种行为的一个好的例子是美国电话电报公司（American Telephone & Telegraph Company）（见图21.2）。虽然利用我们前面的研究，数字图结合K线图的话我们能够发现大量该股票由弱转强的信号，但是仅看数字图将有助于解释我们此处的研究。

该股票数字图的特点与联合化学公司不同的是，在7月开始的回复拉升之前，没有形成长的、紧凑的水平交易区间。该公司股价下跌到70是1929～1952年熊市里发生的令人震惊的大事之一。下跌活动的最后阶段到7月，此时股价距离135已经持续了很多个月了。

随后，在低位的70附近，一轮行情开始了，表面上看来，只是一轮从71～73的9个点的拉升，又或者是在75～76的基础上的19个点的拉升。但是这些迹象（发生在指数和其他大部分股票迎接一轮大的上涨时）的最有价值的特质是即使是9个点的价位上涨使得股价达到82～84，当股价在上涨过程中达到80时，也将能够打破该股票一路下跌的斜线，改变濒临破产的局面。

因此，重要的特质不是股价在72～76附近的波形的宽度，而是该股在当时预示将会打破一直以来长时期的熊市交易趋势线的上界。如果你考虑到这种可能性，就会重新考虑这次6月初从83下降，并在7月底回升到83的股价形势，考虑到底部吸筹在从起初的83下降到最终的低点71的过程中开始不断减少，可以假设这可能是支撑面。事实也证明从1点图中做的保守估计是正确的。从71开始稳定上涨到1932年9月的121，该股上涨了将近50。

5点图告诉我们在73出现了4次，预示了股价将在83～86；76出现了6次，预示了将在89～94；另外在83出现了12次，预示可能的最优目标是119。前面3点图上的股价形势并没有改变熊市发展方向，但是当股价从1932年7月低点上涨，达到83时逆转信号最终出现了。而随后第一次出现了，伴随着成交量的增加，该股连续几个星期持续上涨，这让我们在后期最终确认股价趋势确实改变了。

西夫韦超市（Safeway Stores）的数字图（见图21.5）揭示了当你尝试判断数字图中信息的时候研究成交量行为的必要性。观察一个无知的或者是纯计算式的“图表能手”如何轻易地从1点图（图21.4）上得出错误的长期股价走势。在1955年1月到9月的37～42区间里，股价走势就好像一个“美妙”的即将引来大涨的行情的底部。然而任何一个聪明的学生，当他通过构造K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图来真正分析股价走势的时候，他会立即注意到该股的表现并不正常。该股的这种表现完全不能确定仅从数字图中分析得出的所谓“重要建仓期”。

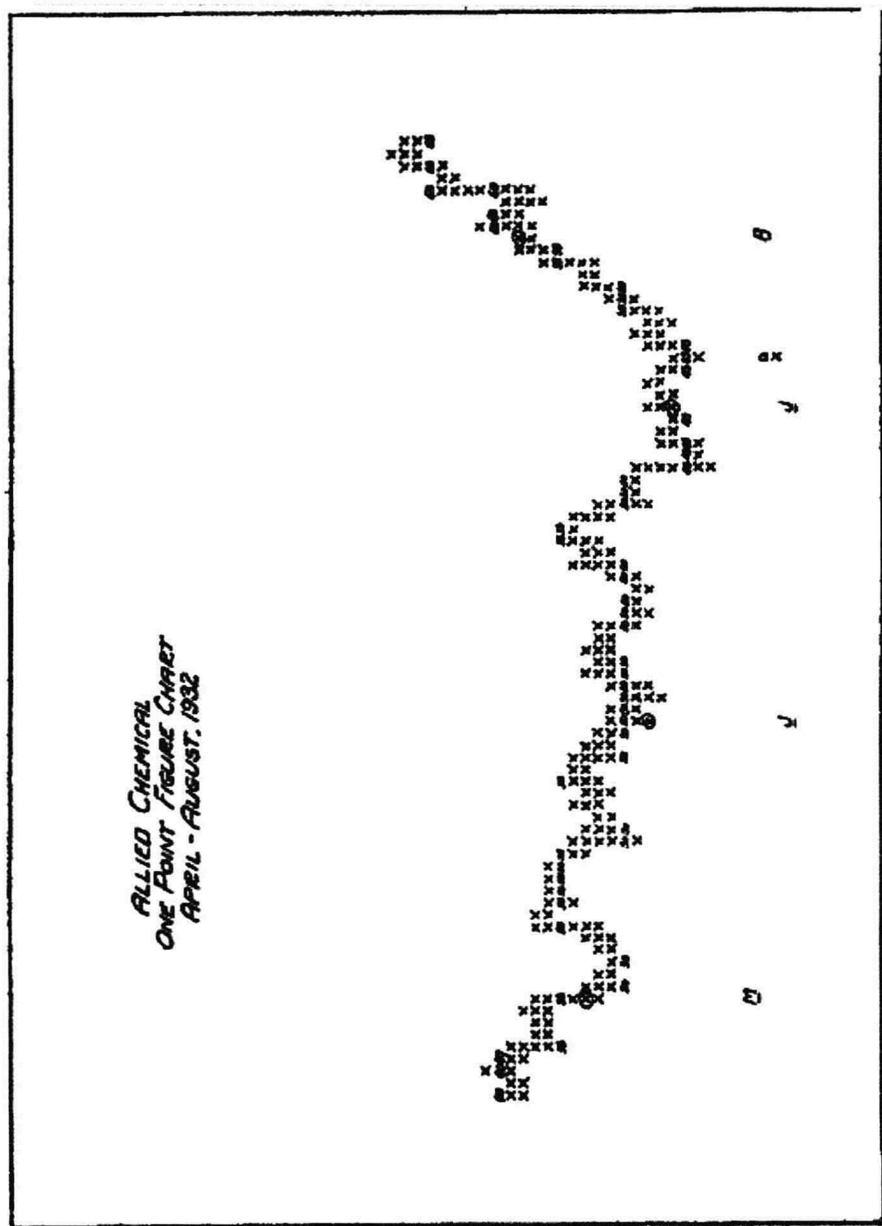


图 21.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相反，适当地分析 K 线图，可以清楚地标出数字图的信息（37～42），并由此延伸推断出的交易区间，其中多空势力的细微变化，相互抵消持续了相当一段时间，最终，空方占据了上风并带来了一轮突如其来的下跌行情。注意到在该交易区中成交量是很典型的。而且，价格波动缺乏一致性，清楚地提醒了那些警惕的股市观察者放弃继续持有该股，尤其是在将近 8 个月的“建仓”以后（加引号是因为该建仓是单纯从数字图出发推测的），该股票仍然显得对市场的强势毫无反应。

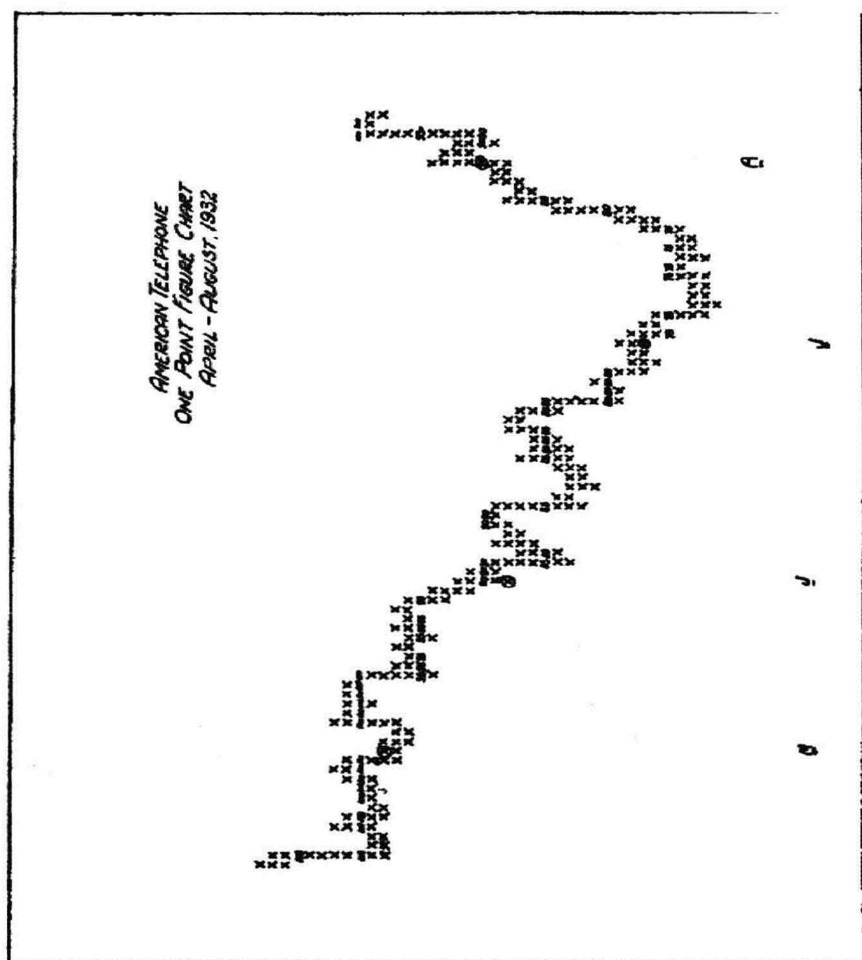


图 21.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

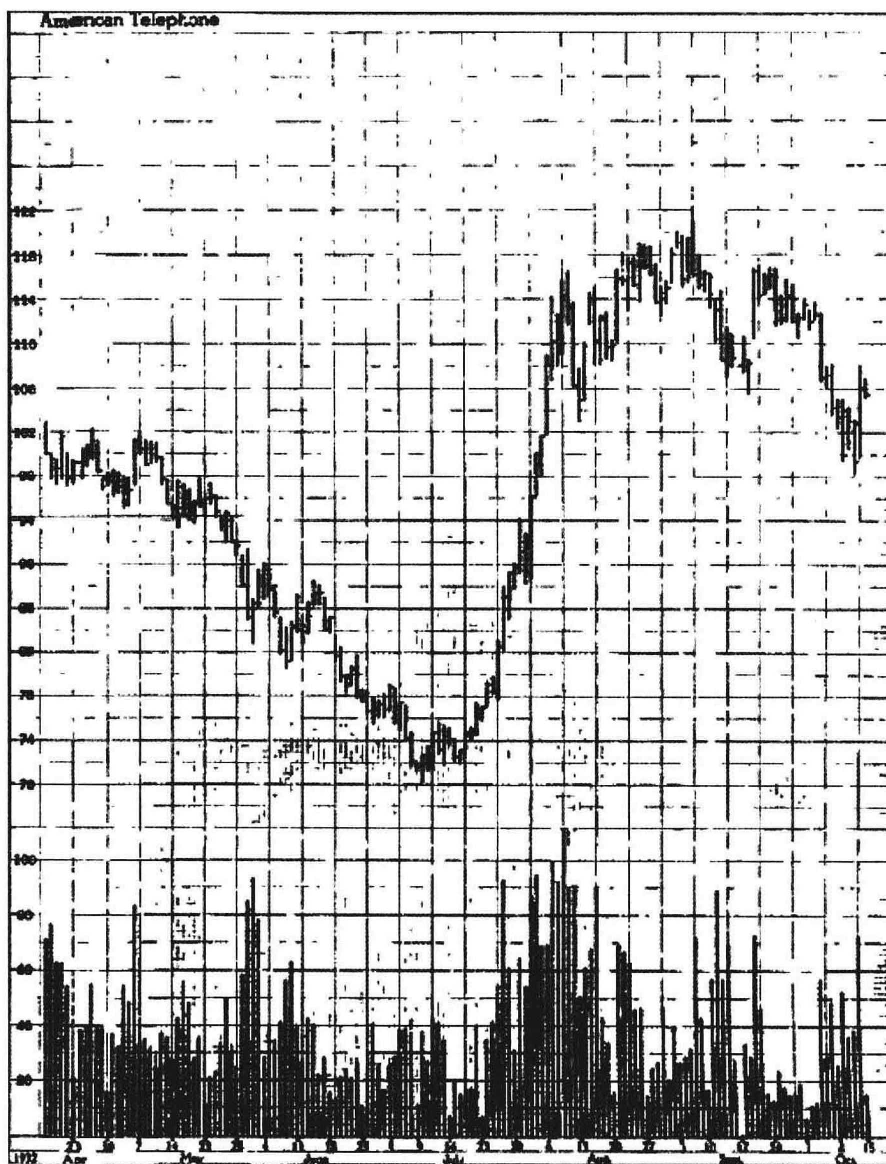


图 21.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

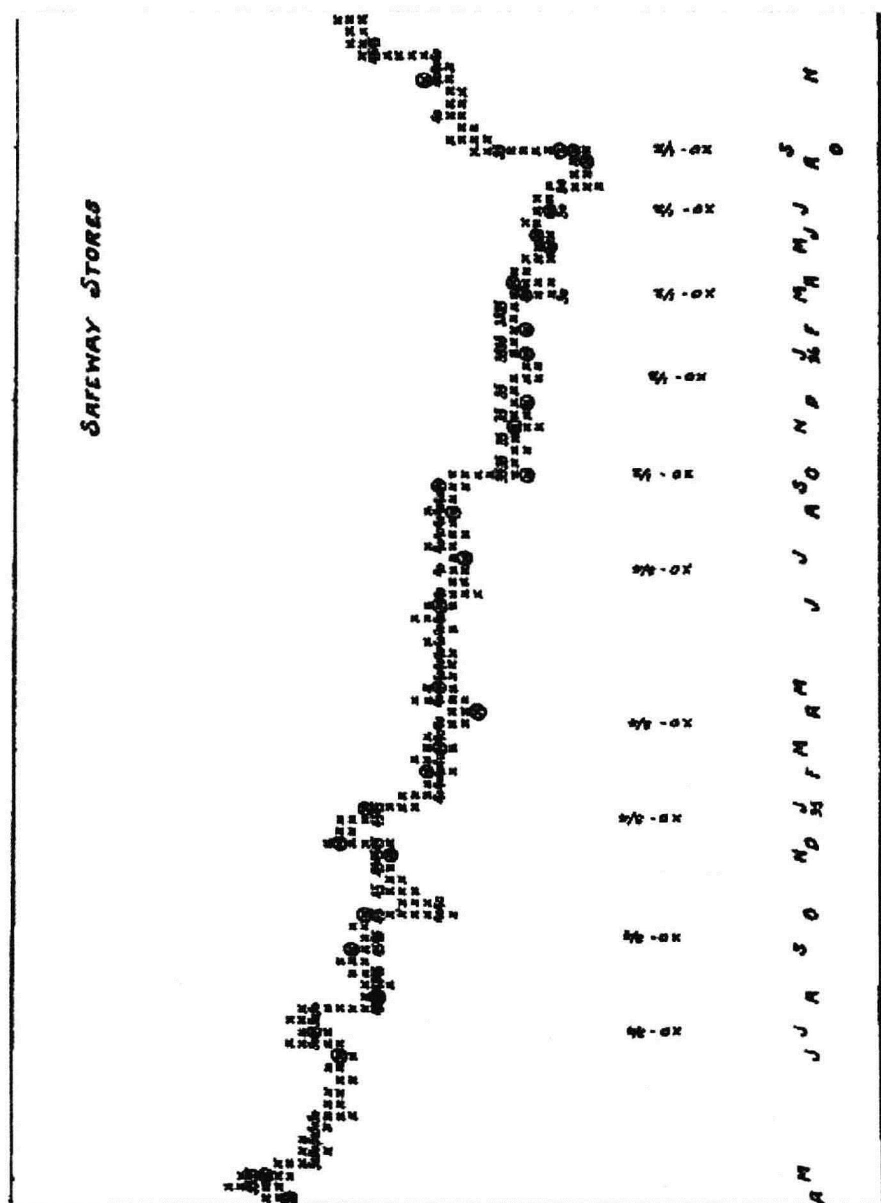


图 21.4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

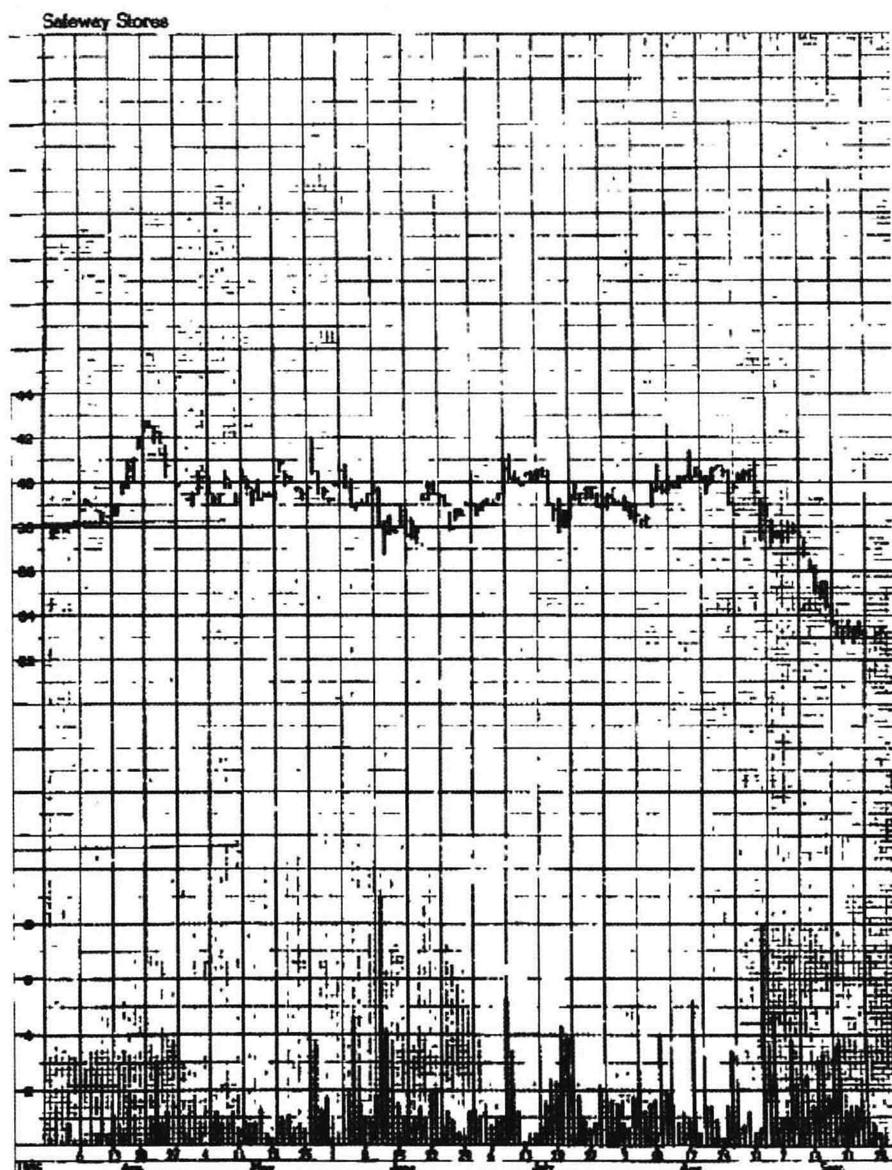


图 21.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十二章 波浪图形

我们所有人的卖出和买入股票的起始价格决定了整个市场交易趋势。正如在第五章中解释的那样，交易趋势建立在每天交易过程中无尽的交替出现的一波波买入和卖出行情之上。这些小波段行情汇集形成中等级别的波段行情，而这些中波也将汇集成一波波的大的价格波动，也就是价格波动在10～20，甚至更多点的行情。

因此，很明显，小波段上的市场交易行为是未来市场趋势的重要风向标。

一个精通图形走势的读者能够很好地整天观察着市场，因为这种人能够很好地研究从每一波买入和卖出波段中的市场交易行为里反映出来的多空双方的相互作用。也就是说，他能够判断哪一方对底层散户和交易员更具有影响力，从而判断出价格将会走高或是走低，同时也能判断出个股或是某几只股票会如何反映这些买入卖出行为的推动作用。

专业操盘手的成功取决于他们能够多大程度地在这些小波浪里抓住下一个波浪。他们的态度是完全客观的。对他们来说市场走高或走低毫无区别。他们随着交易趋势走，如果他们捕捉到一波有力的行情，他们将趁势先游上浪头。你需要学会如何去做同样的事情。如果他们发现市场对多方反应迟钝，他们会迅速抛出股票并试图使价格下降，从而带来足够的卖盘补仓机会并赚得利润。或者，在价格波动开始以后，如果市场表现出对空方需求反应迟钝，他们将根据广大散户的反应在价格临界下线附近买入，驱使价格上升到足够的高度以保证他们能以一定的利润抛出。

作为牛市和熊市之间的不懈斗争的结果，市场最终将在其更大的波动中处于某种位置，这些专业的操盘手将由此发现重要的弱市或强市。当这样一个关键条件得到满足以后，在相对比较短（几天）的时间里小的买入和卖出的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波段中出现巨大的变化通常预示着危机即将发生。因此，当一段时间的建仓将要完成时，对市场中的小波段进行研究通常会发现在市场真正开始上涨之前卖盘数量已经越来越不足了。或者当一段时间的出货将要结束时，对市场中小波段的买卖行为进行研究会发现股价下降的趋势已经迫在眉睫了。

精通图形走势者在最开始的时候能够发现这些重要的阶段，并因此增加了几方面的优势：(1)大幅地增加了买入或卖出时间的准确性；(2)降低了最终的风险。对我们这些没有时间或者是没有兴趣每天都花费 5 个小时来研究图形的人来说，需要一些便捷的且能够达到相同效果的方法。通过使用这些波浪图能够很轻易地达到。

波浪图有以下重要功能：

(1) 它常常给那些没有交易场所进行实时看盘的人通过观察每只股票交易细节来了解市场，提供了一个浓缩的、容易理解的记录买空双方重要变化的股价记录。这个记录能够在任何方便的时间来研究。

(2) 它提供了一种方法，通过研究波浪图能够加深对重要拐点的市场行为的理解，培养你的识图技能，同时获得技术型的操盘手的直觉，这种直觉经常帮助他们预先感知市场的变化。

(3) 通过波浪图你能获得相当多的重要信息，并由此可以熟练判断出隐藏在小波段里的拐点。这对判定复合指数的技术点位(第 1 位置和第 3 位置——第十九章)的位置有很大的帮助，同时也使即时操作获得最大优势。

(4) 通过波浪图，你能够发现市场交易的基本信息，并以此探测及预测中波及主波的拐点。通常在一些著名指数中，如纽约时报 50 指数，道—琼斯指数等，即将来临的变化在明显表现前会在图表中提前 2 天、3 天甚至 1 个星期得到警示。这可以作为在决定复合指数的第 2 位置和第 4 位置时的补充材料，并且在你决定买入时，帮助你在最佳时间内决策。

(5) 总而言之，它提供了一种方法使你能够增加判断以及买卖时机的准确性，增加你对重要转折点时期的市场活动的理解，增强你预测市场趋势变化的能力。它同时也提供了一种有效的方法来发现市场发生转折时的关键点位。

即使你打算成为一名活跃的、每天都参与交易的交易者，先学会通过波浪图分析市场行为比学会从市场交易行为本体中分析更重要。波浪图将教会你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何成为一名可靠的市场判断者。通过使用波浪图你会逐渐熟悉所有成功的交易必需的因素：判断拉升力量与打压力量的强弱；市场对供需变化是否有所反应；通过净价变化以及买卖波段行情持续的时间来判断价格上升及下降的速度；通过活跃度以及成交量增减的比例变化反映出来的买卖特征；而最重要的，是市场由强变弱或由弱变强，然后再变回。

所有这些因素都可以从波浪图中分析出来，它相当于是市场的脉搏。

练习使用这种图表，学会判断小的日常波动，然后就能够用同样的分析方式分析 3～5 个点的价格波动，再到 10 点、20 点、50 点的波动，并最终运用于长达数年的时段分析。到那个时候你将会精于分析所有类型的市场。

由于市场整体的波动是不能通过研究个股来把握的，而编制大量股票的平均指数又要花费大量的时间。最好的解决办法就是以 5 只最具代表性的股票为基础得出的加权价格来研究整个买入及卖出波段。因为在很长一段时间内，市场走势很少会跟这些典型的股票走势相反，尽管有时在很短的时间内会如此，因此观察这些典型股票的行为还有另外一个好处，那就是它们被用来反映市场的走势。在大多数情况下，整体的价格波动都是由这些股票带动的。事实上，没有任何重大的波动不是从这些股票开始变化并立刻对整个市场产生影响的（相关内容参见第八章）。

选择这 5 个代表取决于哪只股票在过去的几个月里对市场最具有影响力。美国钢铁公司几乎是其中不变的一只。其他经常榜上有名的优秀股票有联合化学公司、美国罐头公司、美国电话电报公司、克莱斯勒汽车公司、纽约中央公司以及西屋电气公司。但是需要经常调整这 5 只股票的组成以适应不断变化的市场。通常选择的目标是持续活跃并表现出真正领导性的股票。典型股票的组成的变化可以是想多频繁就多频繁，只需要在图表边改变基数即可且不会影响波浪图上的水平价格数值。例如，如果基于某 5 只股票得出整体价格为 390，而替换了一只新股进来以后其整体价格跌至 375，可以把基数提高 15 点，然后整个图像的波动变化将会适当地表现出来。

如何做出一幅波浪图？首先取一张表格，将每 2 条竖线之间记为 20 分钟区间，每条水平线间距记为价格变化中的 1 点，并且应该将其标注在图表的右侧。

在每天的开市时，以 5 只典型股票的开盘价为基础计算出整体价格，换句

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

话说，把5只股票的价格加起来。将这个开盘价用一个点记在10点的线上。然后观察这些股票直到出现价格的起伏波动。当这个波动的表现足够明显时，将一个点标在图表上的合适的时间上。例如10:10，10:15，或者是其他以5分钟为单位的时间上。做好这些后，立刻将5只股票的价格加起来，假设该整体价格是当时的顶部，然后画一条对角线连接从初始值到该数值，以此算作第一波结束，并将其标记在图表中合适的时间段上(图表和接下来的说明会将此解释清楚)。

在计算一上升波段的整体价格时，我们将它们各自达到的最高价格加起来，包括小数部分。同样在计算下降波段的时候，将各自达到的最低价格加起来。你会发现也许只有其中的3、4只股票有对应的行情，可能其中1只股票会在上升波段下跌或是在下降波段上涨。此时，我们以该股票在该波段的起始价格作为计算数值加入到新的总值里。又或者由于某只股票在接下来的一小段时间里延续着上一轮波段的势头，可以将其视为上一波段对抗股市趋势的延迟反应。只需要等到此延迟反应完全消退，重新设定一个价格，然后将这个价格与其他价格相加。也就是说，调整你的整体价格来反映真实趋势。

假设起始整体价格为380，将其记在10点钟的竖线及表示380的横线的交点上，也就是图22.1中的点A。假设随后市场上涨了20分钟，然后，开始下跌。现在，你将5只股票在这20分钟里达到的最高价格相加，得到整体价格为，例如383。相应地，将这个点标记在10:20的竖线及383的横线相交处(点B)。随后将点A和点B用直线相连。接下来看下跌了多久，然后看几只典型股的最低价格为多少，随后将全部价格加起来，假设得到的整体价格为381，整个下跌过程持续了15分钟。将这个点标在图表的合适位置(点C)，同时将点B和点C用直线连接起来。按照这个方法一直做下去直到休市，将收盘价相加，得到整体休市价格记在3:00时间线上(点O)，此休市价格将成为接下来下个交易日的买入和卖出波段的起始价格。由此你将得到一条连续的折线来描述市场价格变化。然后从此图你能判断出以下重要因素：

(1)价格波动——上涨或下跌的价格数量；

(2)每一波上升或下降行情所用时间；

(3)每一轮上升波段中的拉升力量或下降波段中的下跌力量。

在图22.1中分析这些因素。从A到B的上升波段的价格波动为3点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

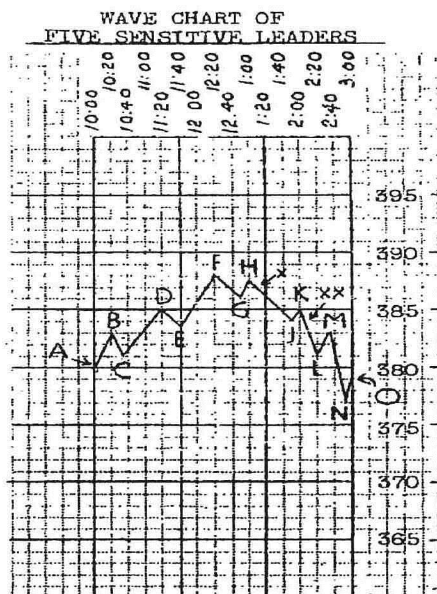


图 22.1

时间持续 20 分钟。从 B 到 C 的下降波段仅仅持续了 15 分钟，价格下降了 2 点。这也是说多头力量比空头力量更强、更持久。由此判断暂时多方比空方更强。

假设接下来的上升波段(C 到 D)持续了 45 分钟，整体价格上涨到比第一波更高的位置，不妨设为 385。这预示着买方力量的增强，因为 C 到 D 共上升了 4 个点，与起始的 A 到 B 上升 3 点相比更多，而持续时间也比 A 到 B 处的 20 分钟更长。接下来的下降波段(D 到 E)持续了 20 分钟，仅比第一轮下降波段长了 5 分钟，价格下跌了 1.5 点，与前一波的下降 2 个点相比有所减弱。因此可以确认为强市。

重复上述过程你会发现 E—F 波段持续了 40 分钟，提升了 4.5 个点。接下来，F—G 持续了 30 分钟，比前一下降波段(D—E)稍长。价格下降了 2 点。这一轮下跌与前一轮下跌的 20 分钟及 1.5 个点相比，在时间及价格变化上均有所增加，这提醒我们得小心这一变化。

此前仅仅强调了如何绘制图表，现在假设你是一个每日都参与交易的交易者，在 G—H 的拉升波段仅有 1.5 个点，持续时间也开始大幅减弱(仅 10 分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钟)，你应该决定开始交易了，因为这10分钟仅仅持续了前一轮上涨的1/4，而价格却没有此前拉升的那么多。这说明多方几乎没有力量再继续拉升股票价格了，市场现在已经不能继续吸引买家继续投入了。由此应该有个清晰的认识，现在是空方强于多方，股市趋势将会转向下跌。

因此，正如记录的下跌行情 H—J，那是你卖出股票的良机(假设你是短线操作者)。然后将前5只股票在X点上做空并将每只股票当前价格上2点设置为止损点。

为了方便解释清楚，我们必须假设交易的5只股票都是核心股，而且每只股票交易的数量应该一致。因此，不妨假设每只股票各抛出1股。

下跌波段(H—J)持续了50分钟，比上一轮下跌波段长了20分钟，价格也下跌了3.5个点，比上一轮(F—G)的2个点要多。J—K的短暂拉升仅持续了10分钟说明了市场正在走弱，因为与上一轮G—H的1.5个点相比，本轮仅仅上涨了1个点，是目前为止上涨最少的，说明几乎没有买方力量存在。假如你没有如前面所说的做空的话，现在再做也还来得及。很快当市场价位走到K点时开始转向。如果你此前已经做空了的话，此时应该在J点的底部，下午1:50在价格为384的××点进行第二轮操作。

将你的第一轮操作的止损点降低到12:20的高点，同时将第二轮的止损点也放在同样的位置。

下跌波段(K—L)持续了20分钟，但是整体价格下降了4个点。15分钟的拉升(L—M)说明，买方全部离场，此时你是安全的，随后就是一轮20分钟的下跌了6个点的下跌波段。

2:55结束的点N的低价位为377。此时，通过你的研究发现，如果市场将会从当前的价位重新上升，你应该在此时重新进场，如果没有则不应该再进行补仓。你的止损点应该继续降低，这样既可以确保当前大部分收益，又可能获得更多收益。

这个解释说明了如何从价格波动、持续时间以及相对拉升或打压力量的方面来阅读每日波浪图。同时，当你在10点或20点的波段图中寻找合理买入点及卖出点时，波浪图也可以作为一个有力的工具来帮助你。

同样的分析也可以应用于更大范围的波段分析中。也就是说，组成整个市场交易走势的小波段、中波段、大波段都可以应用以上分析。同时在日积月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

累的使用波浪图分析后你会发现，它能够帮助你更好地观察小波段是如何汇聚成大波段行情的。

到目前为止我们还没有考虑成交量以及活跃度。因为，我们最好是从价格波动、时间长度以及相对拉升及推低力量等便于列举的因素开始学习。

在已经掌握这些知识的时候，我们就应该开始研究成交量以及市场活跃度与这些因素的联系，这将增加你的理解和对市场的分析能力。

由于大部分的投资者和交易者并没有足够的时间或者必要的设备来掌握成交量及交易活跃度的数据，为了方便订阅者，这些重要数值都被记在每日出版的《波浪图记录》中，并且还配有对每天的市场交易的详细评论（见图 22.4）。

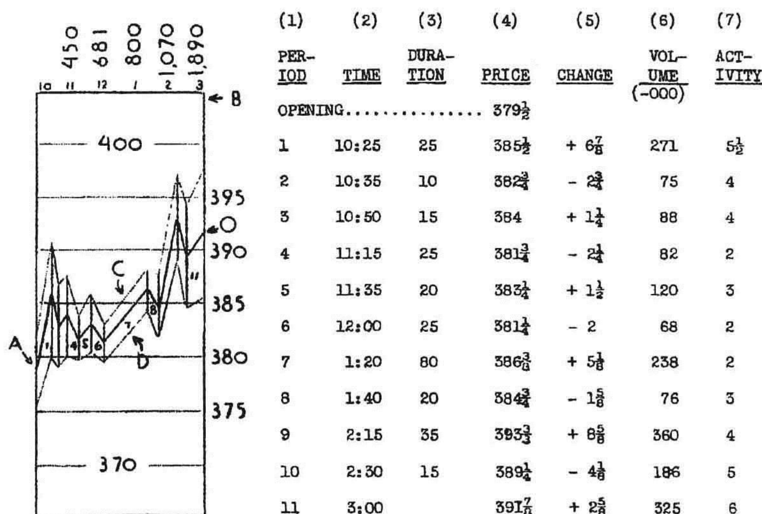
这项服务对每位学生都免费提供，时间长达 5 个月，可以作为教程的一部分。除非急用，否则此项服务将在注册后 6 周后开始。之所以延后两个月是为了给你机会在实际运用波浪图之前能够熟练运用课程中所教的知识。

下面是一份完整的波浪图，大致给出了此前我们已经讨论过的重要信息。

行情阅读

市场的脉搏

针对纽约证券交易所买卖波浪的每日分析。



(1) PERIOD	(2) TIME	(3) DURATION	(4) PRICE	(5) CHANGE	(6) VOLUME (-000)	(7) ACTIVITY
OPENING...............			$379\frac{1}{2}$			
1	10:25	25	$385\frac{1}{2}$	$+6\frac{7}{8}$	271	$5\frac{1}{2}$
2	10:35	10	$382\frac{3}{4}$	$-2\frac{3}{4}$	75	4
3	10:50	15	384	$+1\frac{1}{4}$	88	4
4	11:15	25	$381\frac{3}{4}$	$-2\frac{1}{4}$	82	2
5	11:35	20	$383\frac{1}{4}$	$+1\frac{1}{2}$	120	3
6	12:00	25	$381\frac{1}{4}$	-2	68	2
7	1:20	80	$386\frac{3}{8}$	$+5\frac{1}{8}$	238	2
8	1:40	20	$384\frac{3}{4}$	$-1\frac{5}{8}$	76	3
9	2:15	35	$393\frac{3}{8}$	$+8\frac{5}{8}$	360	4
10	2:30	15	$389\frac{1}{4}$	$-4\frac{1}{8}$	186	5
11	3:00		$391\frac{7}{8}$	$+2\frac{5}{8}$	325	6

图 22.2

（1）价格变化趋势。从 A 到 O 的折线说明了买卖波段的交易变化，反映

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在5只最活跃股的价格变化上。在这个时点上，这5只股票为美国电话电报公司、杜邦公司、纽约中央公司、美国钢铁公司以及西屋电气公司。

图表的这一部分是根据前面所说的方法构造出来的。考虑到活跃股股价更具敏感性，我们用它们的整体价格来代替指数。价格数值在图表右侧，每一个水平线代表整体价格变化达到5点，正如图22.1中所示。但是为了方便画图，在已经发的打印好的表格里还没有画上任何东西。因此，每5条水平线表示一条5点波浪，这些展示在图22.2以及我们邮寄给你的《每日记录阅读》中。

(2)时间。时间测度被分解成小时区间，可见图22.2图顶的短竖线。每隔3个竖线记为1个小时。

(3)成交量。在时间值上的是每小时的股票成交量。然而，由于股市在任何一个小时之内可能会反复波动，因此，这些由纽约证券交易所报告的数字并不能真实反映每一轮买入或卖出波段的成交量。尽管如此，在波浪图的右侧表格里，我们还是记录了在每一轮买入或卖出波段的大致的成交量(详见第6列)，这些数量尽量以千为单位。顺便提一下，这是只有我们的记录阅读服务才能获得的数据。

(4)活跃度。市场活跃度，也就是交易强度，由第7列的数字给出。由两条出现在图表中的虚线表示，一条在上方(C)，一条在下方(D)，实线表示了价格移动，市场的相对活跃度，也就是交易的步伐，这些成比例变化的活跃度将反映在数值表ii(第7列)上。数字1、2表示平淡，3、4表示相对活跃，6、7表示十分活跃。在特别活跃的市场中，当记录迟于现实情况时，活跃值甚至有可能达到10或者更高。

活跃度的变化在计算后用图形的形式清楚地表示出来了——垂直的、在价格线拐点的上下等距离的地方。例如，在图22.2中，我们画一条垂线表示上午10:25第一波段结束时385.5这个点，因为这个波段的活跃度为5.5。我们在方格纸上从385.5出发向上量5.5格的长度，然后向下量相同的长度，这样我们就通过该垂线得到前面提到的与中央的价格线上的转折点385.5等距离的这两个点，构成垂线段。波段2在上午10:35以价格382.75结束，画另一条穿过该点的垂线，然后将该波段的活跃度4点在通过该拐点的垂线上量出来，得到垂线段。最后所有的垂线段的两端都用虚线连接起来。这样在图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表上就能通过虚线包含的范围清楚地看出在买入波段及卖出波段时市场活跃度的变化。因此，当活跃度上升，两条虚线会像波段 9 一样越离越远。当活跃度下降时，两虚线会像波段 6 一样越来越近。观察发现波段 7 中两虚线保持平行，这说明在这个时期里活跃度与前面波段 6 相比没有变化。[1]

值得注意的是，用于测量活跃度的垂线同样经过了所有上升波段以及下降波段的两端。因此，这些线的水平距离表示每一个买入波段及卖出波段的持续时间，与表格中第 3 列的数据相对应。

为了清楚标记波段的发生时间，股市交易期间的价格上涨（上升波段）以及价格下跌（下降波段）是周期性的、连续地出现在图表上。其中某些数值从图表中被剔除，因为模板上没有足够的位置来放下这么多点。

在图表的右边表格包括了一份完整的描述：每个波段的有效价格、成交量以及活跃度的变化。这些数字是由图表中的数据中得出的，用这种形式表示出来是为了让读者能够快速地分析每一波段时间、成交量、活跃度、净价变化之间的关系。

注解：我们在每日市场行为上标注的注解是为了说明隐藏在图表及表格里的重要信息。这些注解是为了给出一份关于所有重要的巧妙变化的完整描述，记录它们在每天的交易的发生。在每一个图表和表格里记载的波段都有这样一段注解。这样你就能轻易地将买入及卖出波段与我们的注解一起理解。

已经完全了解了如何构造一份完整的波浪图以后，现在应该准备研究如

---

〔1〕 买入波段里的买单质量以及卖出波段的卖单质量在判断交易趋势时是一个重要的因素。因此，假如在买入波段里大部分的交易都是一二百股的，这一波注定不能持久，因为这样的小交易额说明了参与交易的都是不重要的力量，也就是买方疲软。但是，如果一轮上涨波段里，其中的交易大多是 1 000 股、2 000 股甚至 5 000 股，这说明买方力量都是市场的主要力量，也就是优质买单。这个理由对卖出波段也同样适用。

通过一般的（不严格的）比较买入及卖出波段的活跃度以及相应的成交量及持续时间，我们能够判断买单或卖单是优质的还是劣质的。例如，假设我们有两波持续 10 分钟的买入波段，而且 2 只股票都有 10 万股的成交量。此时假设第一波的活跃度是 5，第二波的活跃度是 3。很明显，第一波的买单的质量比第二波的质量要差。因为，该股在第一波表现得比第二波更加活跃，但是由于持续时间以及成交量都一样，这更高的活跃度只能是因为单笔成交量与第二波的相比要小很多。

当市场表现比较重要的时候，才需要做这种比较。对每一波的买入及卖出波段都做这种比较会让你产生迷惑，还浪费精力及时间。

另外，需要注意到活跃度与波浪图上的价格波动毫无关系，同样，活跃度也只是间接的与时间及成交量有关系，因为它只是表明买单或卖单流入市场的速度，而不是成交量及时间的比例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何实际应用波浪图。为了确保能够将波浪图研究透彻，应该先做好 5 只活跃股的 1 点及 10 点图以及 3 点或者 5 点图表(看图 22.7 至图 22.12 的说明)。1 点及 3 点图对于判断中等波段的拐点很有帮助，而 10 点图则对看清市场主要走势很有帮助。

这些数字图可以很轻松快速地由蓝色表格里的数据制成。具体方法可参照记录在表格下方，标题为 *One Point Changes of Wyckoff Tape Reading*。

还有一个良好的学习计划就是将每日记录的图表连接起来形成连续的图。具体可以通过将你收到的蓝色表格里的图边挨着边地粘贴在一本书或者是更大的表格里，同时要记得利用本章图 22.5 和图 22.6 所教的方法调整这一段时期的价格区间。如果图表不需要处理已经能够连接起来，若图表太长则将其折起来。通过这种方法保存你的日价格图，你就能够在这种连续的日交易记录中发现多空力量在小波段、由小波段形成的以 3～5 点的价格波动为标志的中波段以及有 10～20 点价格波动的大波段上的重要变化。这样把图表连续地粘在一起，结合你对成交量及活跃度关系的研究以及你对 1 点及 3 点或 5 点图的分析，是一种有效的判断市场走向的方法。

当学会如何将这些记录里所揭示的信息结合起来并合理地应用后，你的判断能力能够大大增强。你会发现无论市场的表现如何，几乎都有对应的例子能够告诉你接下来市场会发生相应的变化是什么，而在华尔街最需要的就是知道接下来市场会如何变化。假如你并不确定接下来会发生什么，此时你必须做的就是什么都不做。

在继续解释这些记录之前，我们必须考虑清楚成交量、活跃度、支撑位和压力位各自的重要性。

你制作的连续价格走势图，使你能够拥有一份完整、连续的市场行为的历史记录，从这份图里可以看出成交量、价格走势以及活跃度的关系是如何变化的。由此能判断出市场是在走强还是走弱。这些关系，对判断市场走势(通常可从前五只领头股的表现看出)即将达到支撑位还是压力位时是很重要的。

活跃度、成交量及价格走势的关系。正如前面说的那样，市场活跃度在交替出现的小型买入及卖出波段的变化可以通过虚线是靠近还是远离价格线来判断，相对而言，这种情况用眼睛就可以轻易看出来。活跃度的增强或者减弱，总是伴随着价格的拉升或压低，并可以立刻从这些比较中明显地看出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记住，当价格上涨时市场活跃度会上升，或者价格下跌时活跃度下降，一般来说此时股市可认为具有牛市的特征，除非在有些情况下活跃度的上升非比寻常。而在上面所说的特殊情况下，活跃度突然的增加可以认为是价格波动即将达到顶点。而当价格下跌时活跃度上升，或者价格上涨时市场活跃度下降时，往往是熊市的征兆。

同样，当价格上涨时成交量上升，或者价格下跌时成交量减少，通常认为是牛市，除非成交量增长异常，这种时候一般是因为这轮价格波动已到达顶点，所以才会有不寻常的成交量(如果复习在第七章所学的与成交量有关的知识，那么就会发现这个结论逻辑是很明确的。也可以参阅第十四章关于成交量的研究)。

类似地，当成交量在下跌波段上升或者在上升波段下降，这通常预示股市处于熊市阶段。除非量的增加非比寻常，这种时候一般是因为这轮价格波动将到达最低点，所以才会有不寻常的成交量。

支撑位和压力位。需要从 5 只领头股的价格走势图中观察的内容就是它们下跌时会在哪里到达支撑区，这预示了市场主力愿意在什么价位买入这些股票，同时这也经常是市场主力以及大买家对这些股票的期待程度的体现。同样，观察领头股在拉升过程中在哪里达到压力区，这预示了理智的卖家愿意在什么价位出货。如果在拉升过程中就出现大量的股票重新进入市场，就说明有大机构在利用此时的活跃的市场来吸引大众买入他们想抛出的股票。

在交易时，股票的价值是你能在 1 分钟内立刻获得的股票的价格。因此，当机构愿意抛出或买入时出现的买盘或卖盘数量，就是对这只股票的未来走势的一个强烈的暗示。

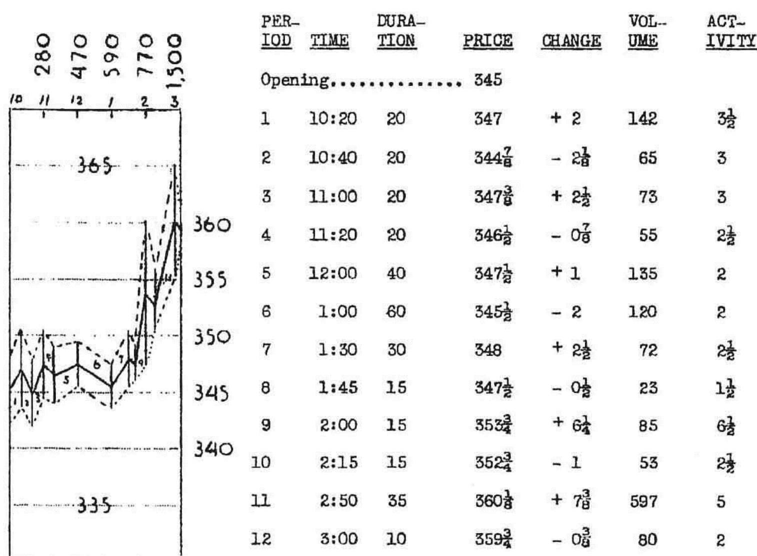
支撑位和压力位既可以通过你的连续日线图来研究，也可以通过你的关于 5 只股票的 1 点图来研究，或者将两者结合起来研究。

接下来关于对图表的研究将揭示如何分析波浪图以及如何将波浪图中蕴含的所有重要信息用于你自己的市场操作中，无论你是投资者还是交易员。为了便于你达到这些目的，首先我们在此前研究的单一时段波浪图的时间长度、价格波动以及相对拉升或是压低力量这些因素的基础上再加上成交量、活跃度以及支撑位和压力位等因素。

在图 22.3 中，为了便于描述要关注的东西以及一个有经验的操盘手是如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何判断市场走势的，我们再次假设你是一个每天都参与交易的交易者，将你对波浪图的推演作为一个完整的从开盘到收盘的股市波段过程。



PERIOD	TIME	DURATION	PRICE	CHANGE	VOLUME	ACTIVITY
Opening...............			345			
1	10:20	20	347	+ 2	142	$3\frac{1}{2}$
2	10:40	20	$344\frac{7}{8}$	- $2\frac{1}{8}$	65	3
3	11:00	20	$347\frac{3}{8}$	+ $2\frac{1}{2}$	73	3
4	11:20	20	$346\frac{1}{2}$	- $0\frac{7}{8}$	55	$2\frac{1}{2}$
5	12:00	40	$347\frac{1}{2}$	+ 1	135	2
6	1:00	60	$345\frac{1}{2}$	- 2	120	2
7	1:30	30	348	+ $2\frac{1}{2}$	72	$2\frac{1}{2}$
8	1:45	15	$347\frac{1}{2}$	- $0\frac{1}{2}$	23	$1\frac{1}{2}$
9	2:00	15	$353\frac{3}{4}$	+ $6\frac{1}{4}$	85	$6\frac{1}{2}$
10	2:15	15	$352\frac{3}{4}$	- 1	53	$2\frac{1}{2}$
11	2:50	35	$360\frac{1}{8}$	+ $7\frac{3}{8}$	597	5
12	3:00	10	$359\frac{3}{4}$	- $0\frac{3}{8}$	80	2

图 22.3

在上面的图中可以看出，在上午 10:00 到下午 13:00 这段时间，无论是在小的买入波段还是卖出波段，成交量及活跃度都很低。这一天一开始是一轮小的拉升，随后很快就是一轮小幅下跌，多方及空方实力相当。因为在这一段里没有哪个波段能够使价位大幅偏离开盘价，买方及卖方此时是对等的。因此，你应该保持中立直到市场给出清晰的迹象。

在第 2 阶段，也就是第一次下跌后，多方尝试将价格拉升上去(第 3 阶段)，但是他们没能吸引到足够的跟盘，就像图中显示的活跃度并没有在上涨波段有所增加，他们也没能将价格拉升到比上午 10:20 时价格高很多的价位。在这轮拉升到达此前(10:20)的顶部的过程中买单逐渐减少。第 4 阶段的小幅下跌只洗出了少量股票。然而，下跌在次级支撑区逐渐停止，高于 10:40 的低位。这鼓励了多方再次尝试拉升股价(第 5 阶段)，但是依然没能吸引到足够的跟盘，多方又一次失败了。显示出在前两轮拉升的顶部之间的拉升在市场的冷淡反应中是如何逐渐消失的(第 5 阶段的活跃度是目前为止最小的)。所以，直到 1 点以前空方都在试图通过降价卖出股票来打破僵局(第 6 阶段)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这轮操作相当成功，本轮下跌与此前相比时间要长很多，但是活跃度却没能增加而成交量也很少，这说明卖盘都是劣质卖盘，只是小散户在卖出股票。所以，我们可以预见股价将在此前第 2 阶段及第 4 阶段的支撑区附近徘徊。而股价确实停留在早上的低位，同时市场也趋于平静，上面的预测得到了验证。

根据观察，空方还没有能力引导一波下跌，我们发现一个短暂的牛市信号出现了。而且，此时市场已经完全停顿下来，这提醒了我们市场走势即将发生变化，也就是说，阶段 6 的最后一个时间段至关重要。现在一切都取决于多空双方谁能吸引到足够的跟盘，最终跌破支撑区还是冲破午前的价格走势顶部。空方在 1 点的弱市局面下失败，由整个下跌波段的 60 分钟里仅仅 12 万股的成交量与前一轮上涨波段的 40 分钟里的 13.5 万股的对比可知大多是低质的卖盘在交易，因此我们判断目前的僵局会被一轮拉升打破。因此如果我们打算做一轮短线操作的话，现在是买入的机会，尽管更好的选择是继续等待更多的正面信息。

现在是轮到多方再次尝试拉升的时候了。这一次（第 7 阶段）买方比原来稍强了一些，成交量相对较大（30 分钟里 7.2 万与前一轮下跌波段的 60 分钟的 12 万股相比）说明了买盘质量的改善——更大数量的股票进入了市场，股票价格冲破了前面的高位（说明拉升力量比以前强），市场活跃度在拉升过程中稍有增加，预示了在股价挣扎着上涨的过程中市场吸引了一些高位的持仓者。

因为前 3 轮上涨市场在达到顶部时都直接反转下跌了，所以我们期待此时领头股表现出无力继续上涨甚至少许下跌（事实上它们正是这样表现的），让股价在价格表中像第 1、3、5 阶段一样达到顶点位置。但是如果在下一轮卖出波段市场活跃度有所下降的话，多方很有可能将会变得更有冲劲。

我们并没有等多久。由于市场主力都开始关注上午的压力价位，接下来的股价下跌（第 8 阶段）仅仅持续了 15 分钟。在下跌波段中成交量很小而且活跃度近乎接近 0，这正是我们所要寻找的机会。如果我们在上一轮第一次短暂的牛市信号出现时没有买入，在这个如此明朗的市场表现下你应该果断进入市场。市场冷淡以及成交量萎缩的下跌过程，告诉我们市场上已经几乎没有卖盘，不再有任何压力，这个价位的股票卖盘数量已经不足，卖方已经无力阻挡又或者在前面几轮拉升过程中手中筹码都被吸走了。因此，我们可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十分自信地进场购买。其他精明的买家，由于看出市场缺乏压力及卖盘，可能也会尝试买入，间接地帮助了多方。

我们的判断通过第 9 阶段的一轮成交量的激增得到了验证。任何关于这轮激增判断上的有效性问题都在价格超越此前顶部时市场活跃度渐增这一事实面前得到了回答。多方已经得到了足够多的跟盘来击退空方。伴随着价格急速上涨，成交量也随着活跃度的增加成比例地上涨，说明了此时的买盘都是优质的买盘，并且还在快速地增加。

快到 14:00 的时候，多方暂时停下了脚步，因为此时的股票价格已经达到了市场转向的价位。在此前的周五及周六，股价走势都在这个时候开始转向卖方。如果此时在这个高位上的空方力量依然强大的话，市场很快就会开始转而下跌，逼迫多方放弃他们的收益。然而，这次股价并没有迅速转为下跌，相反，在股票开始下跌时股票的成交量及活跃度迅速减少，股价表现相当稳定。另外，这轮下跌的价格及时间的变化之小也反映出前面卖方已经把自己的力量消耗殆尽了。因为，显然股价上行没有压力，在这个价位几乎没有卖单，我们就等待多方力量再度发力将股价推到更高的价位。这个目的在临近休市时达到了。

在上面以及此前的例子中，我们解释了波浪图的应用仅仅用于 1 天的交易中(见图 22.1)。

现在你要准备的是:发挥波浪图的下一个也是最重要的功能，那就是用它来分析更长更大的波段。为了达到这个目的，你应该把每日价格走势图连在一起，并结合 5 只龙头股的 1 点、3 点、5 点以及 10 点图来看。

并不是每一天的波浪图都能给出像前面我们所讨论的关键性的信号。因此，你不要奢望能够从每天的波浪图中都得到有用的信息。甚至有可能其中某些日子的波段图会令你产生疑惑和困扰，在等到清楚的信息之前必须忍耐这种事情的发生。但是，在整个走势中重要的拐点上，你一定会从市场在某些日子里的关键走势里得到重要的信息，而在这个时候波浪图将会发挥它最大的作用。

例如，就像小波段中的图 22.3 里的第 1 阶段和第 5 阶段，留给我们的是对未来趋势的不确定，然而在第 6 阶段和第 7 阶段里，市场行为给出了足够的信息来提醒我们马上会有重要的变化。所以，在更大的价格波动中，市场在某

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些交易日的行为也许并不清晰，但是迟早会在某些时间，一个或是几个完整的交易日的行为会提醒你市场即将引来重大变化。当然前提是你足够警惕并且经历正确的训练。

应用波浪图分析大型波段。

如果你现在看图 22.7 的 1 点图，你会发现，5 只领头股是在 409～419 的价位之间波动。这种走势发生在 7 月 21 日的低位开始回升的过程中，这之前出现了 1933 年夏天的大熊市。这个交易区间是在 1933 年 7 月的顶部以下慢慢发展的。参考 5 只龙头股的股价连续走势图(图 22.5)可以看出，低于 8 月高位的所有股票的日成交量相对过多，尽管整个 8 月的回升已经将市场带回到一个非常强的压力位中。我们此时的问题是，到底市场将会走向一个新的高位还是这轮回升将引发第二轮下跌，彻底完成此前 7 月的那轮下跌。

为了达成这次学习的主要目标，假设现在是 1933 年 8 月 29 日，周二的晚上，我们面前是此前几周的数据记录。比较 5 只龙头股的 1 点图的 A 点(图 22.7)，并结合图 22.5 的 8 月 25 日～28 日的波浪图，立刻能够明显地看出市场正在面对压力准备上涨。因此，价格波动表现出不变或者向单方面发展的趋势。由相对较高的活跃度可以看出，这轮市场处于狂热阶段。同时，也显示出相对较大的成交量持续性的不足。

此外，数字图也预示了多方已经发现继续保持市场上涨十分困难，409 的价位已经打破了此前 412 的支撑价位。这个结论可通过观察图 22.5 中 8 月 28 日的第 3 阶段得到。他们尝试通过利用自己手中的筹码来反击以验证卖方的力量并成功地使价格走高，但是在 416～418 的位置上达到了极限。很显然，通过数字图可看出在 419 下面有一条压力线，而多方已经耗尽了他们的能量，这说明股价已经无力再继续上涨了。

现在结合连续股价走势图，我们用“显微镜”来看看数字图的这一部分。在 8 月 28 日，顶部附近成交量只有 212 万股，与此前的 350 万股相比有所减少。在整个后半段(第 5 阶段到第 9 阶段)，市场活跃度在上升波段并没有增加，这些都暗示了多方上攻力量不足，尽管到目前为止(8 月 24 日及 25 日)波浪图显示在上升波段市场活跃度一直都在增加。类似地，此前在下跌波段，活跃度不是降低就是保持不变，这说明尽管此前多方力量在上涨时能够吸引足够的跟盘，与此同时，卖方也不希望价格继续降低，买方变得谨慎了。波浪图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表明市场将会由弱转强。

当8月28日休市时，买方仍然能够将价格保持在416～418区间里。然而第二天，由于感觉到买方已经不愿再买入了，多方再次做了一次徒劳。在29日早上，他们短暂地打破了空方的压力线，使得市场达到了一个新的高位。这使得价格在数字图中达到了421。一般的投资者以及业余交易者都以为这是多方胜利的标志，此时他们迅速进入交易，形成了一个广阔、活跃的市场。当精明的多方与空方均在此时选择抛出股票给市场上的这些后来者的时候，市场活跃度也达到了高潮(在第3阶段，领头股已经损失了他们此前所获得的盈利，而市场成交量及活跃度却依然很高)，这是一个对上攻失败并形成上涨顶点的很好说明。

在认识到这些是可能迎来拐点的迹象后，我们将8月29日的第1阶段到第3阶段看作股市未来趋势由牛市转为熊市的关键阶段。打破平衡的波浪图上的表现很明显地证实了这个结论。在阶段2中出现的卖单在阻止了多方继续上涨的趋势后仍然一直在增加。在10:30～10:40这段时间里，成交量以及活跃度并没有随着价格下跌而有所衰减，预示着卖家都在尽可能地出货。在11点～12点之间(阶段4)，尽管卖方进行调整以确定自己所处的市场位置，允许多方能够组织一次反弹，但是在回升过程中市场活跃度一下子减小，压力开始显现，表现为一轮由虚弱的反击者发动的小幅拉升。因为买方此前已经买入了足够多的股票，无力吸收更多的股票，在回升过程中，市场活跃度一下子减小。

这已经是在这个关键阶段拉升第二次(第一次是在8月28日的阶段4)没能吸引到优质的买盘了，因此空方很乐意重新开始进攻。他们在阶段5抛出新一轮大量的卖单，打破周一409的支撑价来确保己方的胜利。在这个价位以下，由于阻力再次增强，新一轮的回升又将出现。由于这轮拉升很短且活跃度降低，再次确立了多方力量的虚弱，这也说明了更大的跌幅将会到来。

在下一轮下跌波段(阶段7)里，市场活跃度却出现了少许降低。空方现在开始表现得有一点谨慎了，这是因为此时市场价位已经接近8月24日的低位了。而且，从早上开始的下跌已经是十分剧烈了。在这种情况下我们可以认为由于场内交易员为了进行补仓会有另一轮技术性拉升。同样，我们的1点图也预示领头股已经达到了他们的目标价位，因此我们能够得到一条穿越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

418价位的跌至406～403的支撑价位。

在家中静静地验证这四天的记录的结果(8月24日～29日)，同时将在上面陈述过的理由列出来，我们会发现波浪图在提醒我们要注意相当重要的趋势的变化。它告诉我们在这些日子里，市场已经出现了许多派发的特征信号。派发在7月初的顶部时就已经开始，正是如此，这很可能是某个多方力量希望能够将他们一个多月前没能成功出掉的股票全部出掉。因此，在我们有机会验证周二市场行为的结果后，我们决定清仓，如果我们手上还有股票的话，就在第二天(8月30日)抛出。

我们没有对8月29日阶段8的拉升留下深刻印象，尽管拉升力量看起来很强，但这轮反弹看起来是一轮由交易者或者是另外一些仍然持有股票的多方试图在股市全面下跌以前全部出货所导演的疯狂拉升。活跃度也没有能够增加，使得这成为了第三次没能吸引到高位优质买单的上升波段。在失败了多次以后，这预示了市场在向弱市发展，我们断定这轮最后的拉升预示着市场的卖盘量已经趋于饱和了。在这种情况下，我们不能期待多方能够突破415附近的压力位。当然，这最后一轮匆忙的拉升告诉我们他们可能正在利用这暂时的超卖情况，帮助多方补仓。而对于一些看出在多方持仓能够赚利润的交易员，要尽可能快地加入市场。

观察图22.11的5点图，其中出现了7次418以及10次415，预示着可能下跌到400或者391。这说明在其他指数上会有一轮重要的下跌，或者在这些通过我们其他记录显示出已经处于弱势的股票下跌之前有一轮严重的下跌。

随着市场行为的继续，在1点图上，我们观察到一些支撑位出现在400～401附近，这也是3点图所预测的。但是卖单在拉升了12点即达到413时再次出现，1点及3点图上显示一条新的穿过410的支撑线出现了，高于前面的支撑线20点。价位表此时给出的最保守的目标是下降到390，在这个价位图表里显示有足够的新买单支撑一轮到408～416的拉升。随后在415～419价位出现了更多的卖单，直接将股价打跌至399(在D点下面)。随后一轮底部的拉升将股价拉到第二高位的417(D点)并为后面一路下跌到321的趋势埋下了伏笔(图22.9，H点下面)。

通过研究连续价位走势图(图22.6)以及图22.10的K段的1点及3点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图，同时运用前面的基本方法，你会发现波浪图是如何揭示市场行为里的重要细节。当市场行为具有决定性的时候，在市场趋势即将发生重大转变之前，波浪图上已经能够给出可能的变化。我们建议你自己好好深入学习这些细节。

你会注意到，图 22.7～图 22.11 的 1 点图包含有趋势线以及用来帮助你解读隐藏在这些记录里的重要信息的注释。从这些注释中能够看出研究 5 只领头股的走势与研究其他图标在本质上是一样的。

我们另外给出了图 22.13 来解释每日波浪图是如何揭示重要阶段中市场行为里隐藏的重要信息的，同样也说明了你从每天研究这些图表的过程中得到的经验将如何帮助你发现市场趋势即将改变的线索。

例如，通过观察代表时代指数的扇形展开图，我们能够发现 9 月 3 日～4 日的波形图是怎样提示市场走势图中某些重要细节的，这些细节仅仅通过检查复合指数是无法得知的。根据后者，市场似乎以很小的成交量将股价从 8 月 31 日的低位向上拉升。此时必须知道该低量意味着卖单已经被前面的下跌吓怕了，或者表明买盘的需求不足，这是进一步下跌的预兆。

通过检验 9 月 3 日～4 日的波浪图可以清晰地表明，在这两个交易日交替出现的下跌波段里并没有卖盘出现，因为市场活跃度一直很低。换句话说，活跃度的低迷说明空方无力拿出有效卖盘来打破 8 月 28 日～29 日的支撑区。因此，我们得出结论，股票流通数量现在已经不足，所以我们判断 9 月份的下跌是一轮已经结束的技术性下跌，紧接着市场将会引来一轮新的回升。

相反，当复合指数达到了 109 左右的新高点时，检验 9 月 17 日～19 日的每日波浪图清楚地说明多方无力吸引更多的跟盘，尤其注意到 9 月 19 日开市时的上涨如何迅速成为一个低位顶部，以及这轮上涨是如何迅速遭到阶段 2 的持续的高活跃度大量卖盘的狙击的。这些表现都说明拉升的无力，取而代之的是下跌的开始。

图 22.5 下跌区，无力吸收卖盘以及弱市的发展。表明在市场趋势即将到达拐点之前，波浪图如何揭示市场记录行为中隐藏的重要细节信息（对应图 22.7 的 1 点图中 A 部分）。图示支撑区，能够吸收卖单及强市的发展，同时表明在市场趋势即将到达拐点之前，波浪图如何揭示市场记录行为中隐藏的重要细节信息（对应图 22.10 的 1 点图中 K 部分）。

如何通过波浪图的记录估计时代指数的日常变化？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有些学生已经问过我，每日数字图记录一休市就立即寄给了他们，而纽约时报指数和先驱论坛报平均指数要晚一天，如何克服由这个时间差引起的困难。

因此，我们这里给出如下建议，这些方法可以使你能够得到一个关于纽约时报 50 指数的高价、低价，以及休市价格的令人满意的估计。这个方法可以确保你能在第二天开市前更新你的每日时报指数数据。

首先，注意到在我们的每日价格记录(出现在波浪图邮编表格的第四列)中有一个相当稳定的时报指数价格变化的比例，这个比例在 4.5∶1 左右。也就是说，在价格记录里股价每变化 4.5 个点，大致就相当于时报指数变化了 1 个点。

因此，一旦你将记录中的最高、最低以及收盘价除以 4.5 以后，你将会得到一个粗略的关于时报指数的最高、最低以及收盘价的估计。注意到，有时这个比例会随着时间变化而有所变化，这是因为记录是十分敏感的。因此，有时它的波动会比迟钝的时报指数变化更加剧烈。

为了修正这些可能的变化，每天都需要调整比例，你需要做的事情就是将当天记录中的某一天的收盘价除以同一天的纽约时报指数的收盘价。这个结果将会成为你用来决定紧随此后第二天的计算纽约时报指数最高、最低以及收盘价的比例。

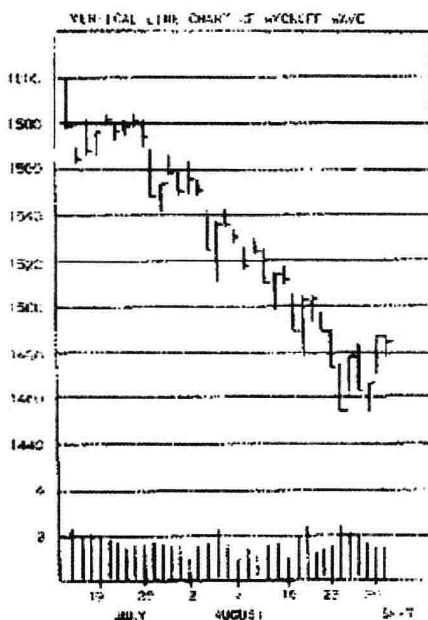
例如，在 1934 年 1 月 18 日，我们记录中的价目表显示收盘价为404⅜，同一天的纽约时报均值指数的收盘价为 90.44。将 404⅜除以 90.44，由此得出比值为 4.47。

现在，看图形记录表 1 月 19 日的表格中的第 4 列，我们发现记录里的价格为最高价 414、最低价 407⅜、收盘价 411½。各项数据除以前面得到的 4.47，我们得到 92.6、91.1、92.1 作为我们关于纽约时报均值指数的估计值。将此估计值与真实的最高价 92.95、最低价 90.76 以及休市价 92.43 相比，发现这是一个令人满意的估计。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

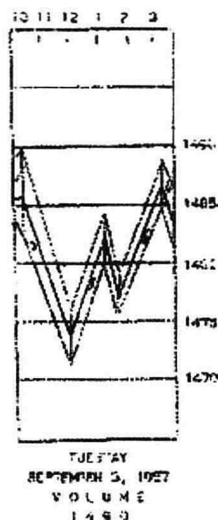
The Wyckoff Wave Chart of Tape Readings

THE PULSE OF THE MARKET



TUESDAY SEPTEMBER 3, 1957

PER TIME	DUR	PRICE		CHN	VOL	ACT	PC
OPENING		1486					
1. 10:20	20	1486 1/8		+1/8	232	4	--
2. 11:55	95	1473 5/8	L	-12 1/2	439	2 1/2	1474
3. 1:10	75	1482 3/4		+9 1/8	251	2	1480
4. 2:30	20	1476 5/8		-5 5/8	55	1 1/3	1477
5. 3:10	100	1487	H	+10 3/8	392	2	1487
6. 3:30	20	1483 1/4		-3 3/4	124	2 1/2	1484



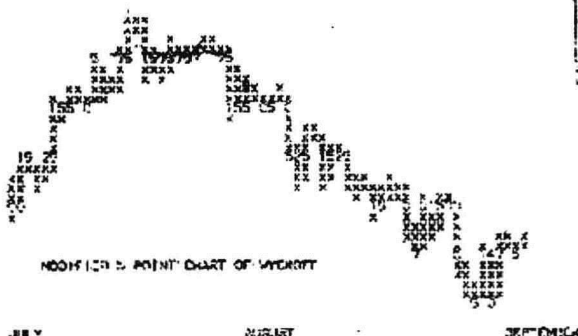


图 22.4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

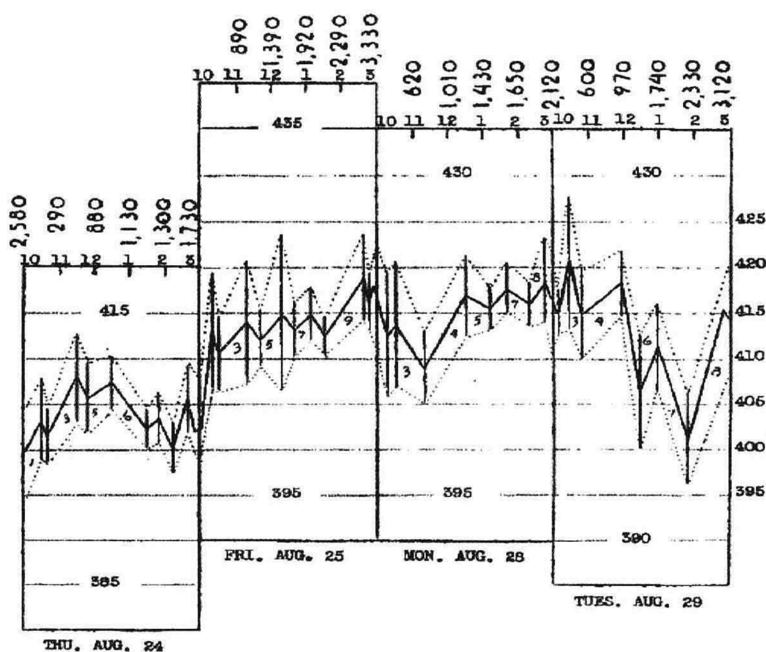


图 22.5

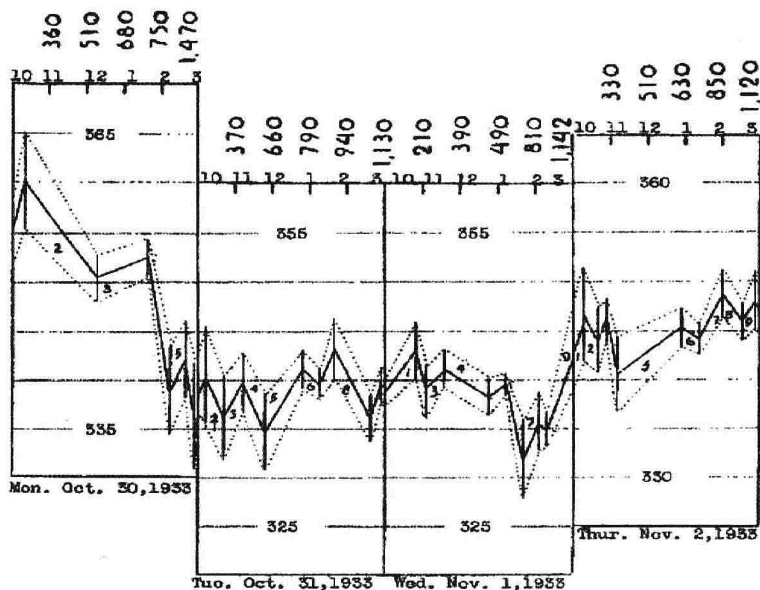


图 22.6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

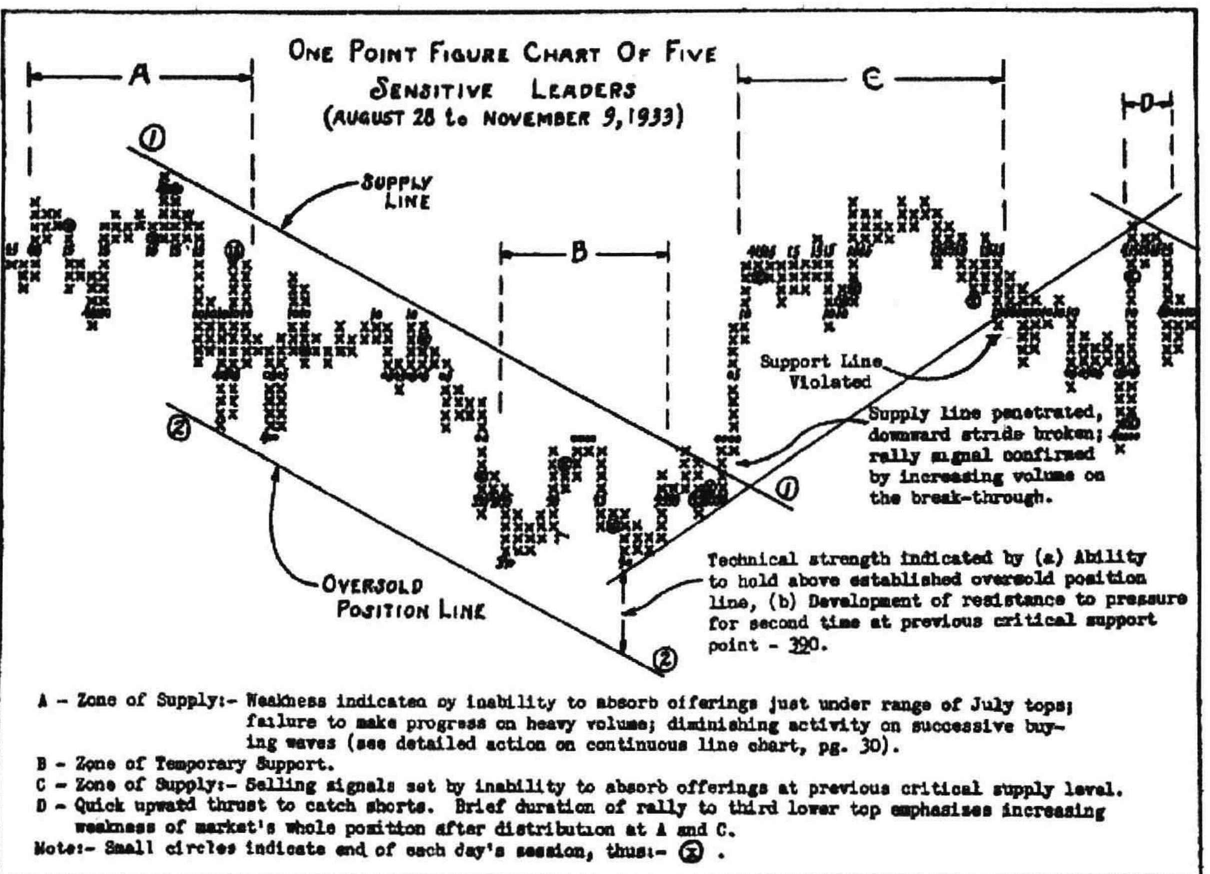


图 22.7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

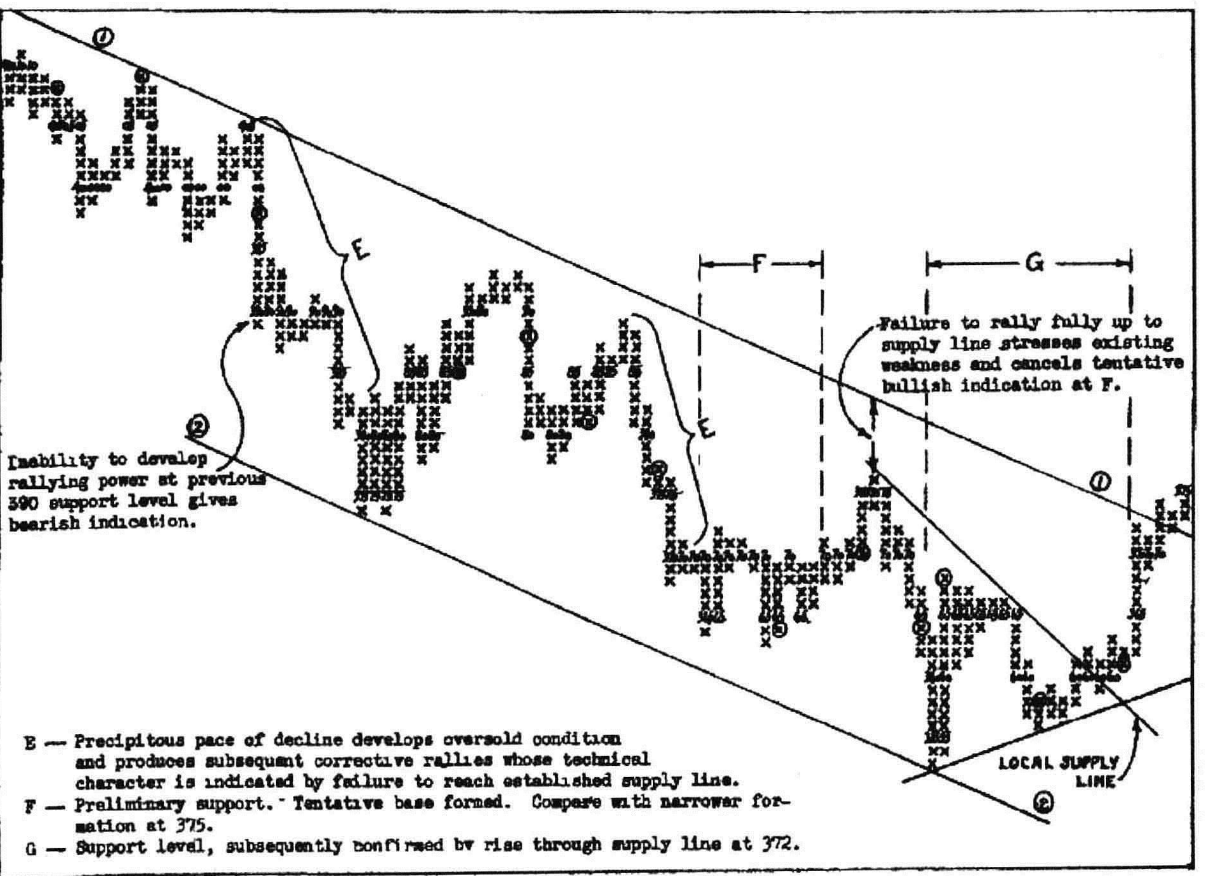


图 22.8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

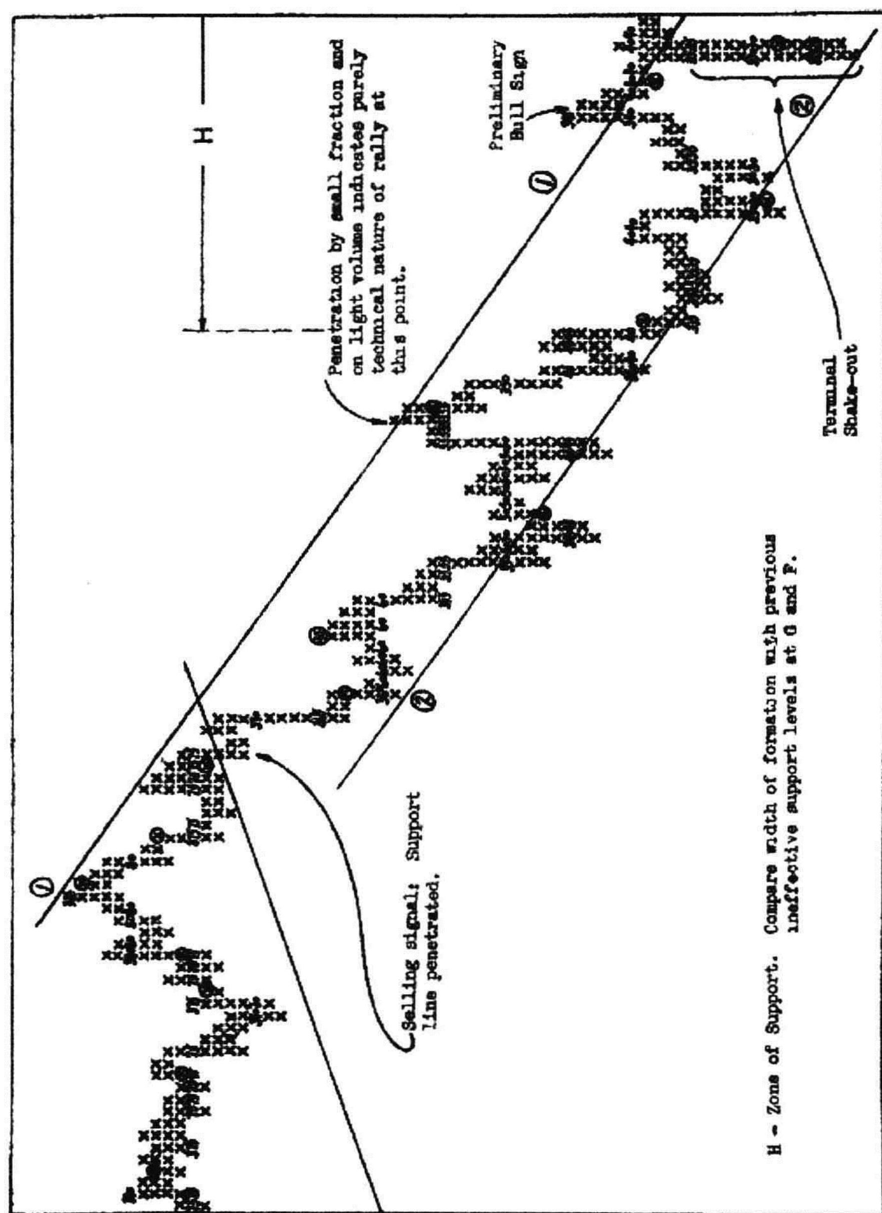


图 22.9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

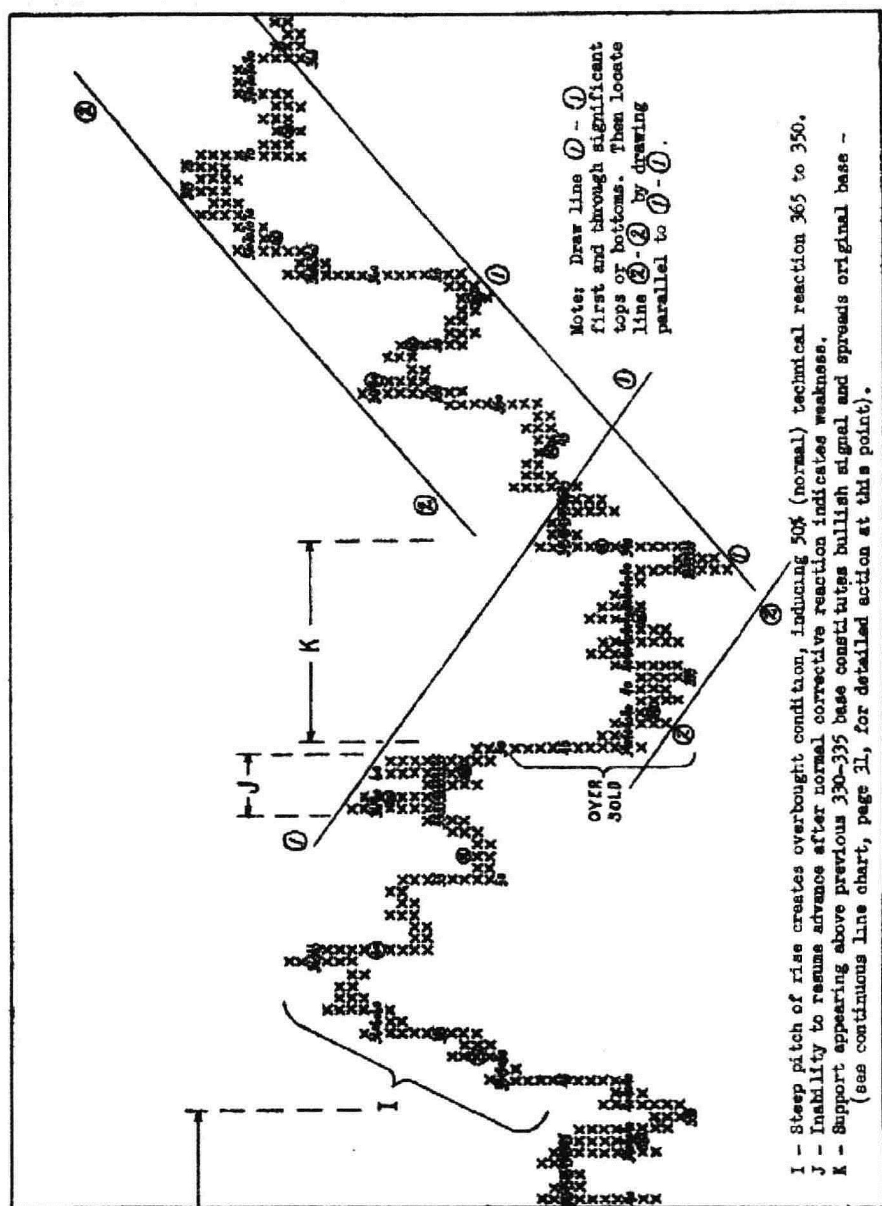


图 22. 10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

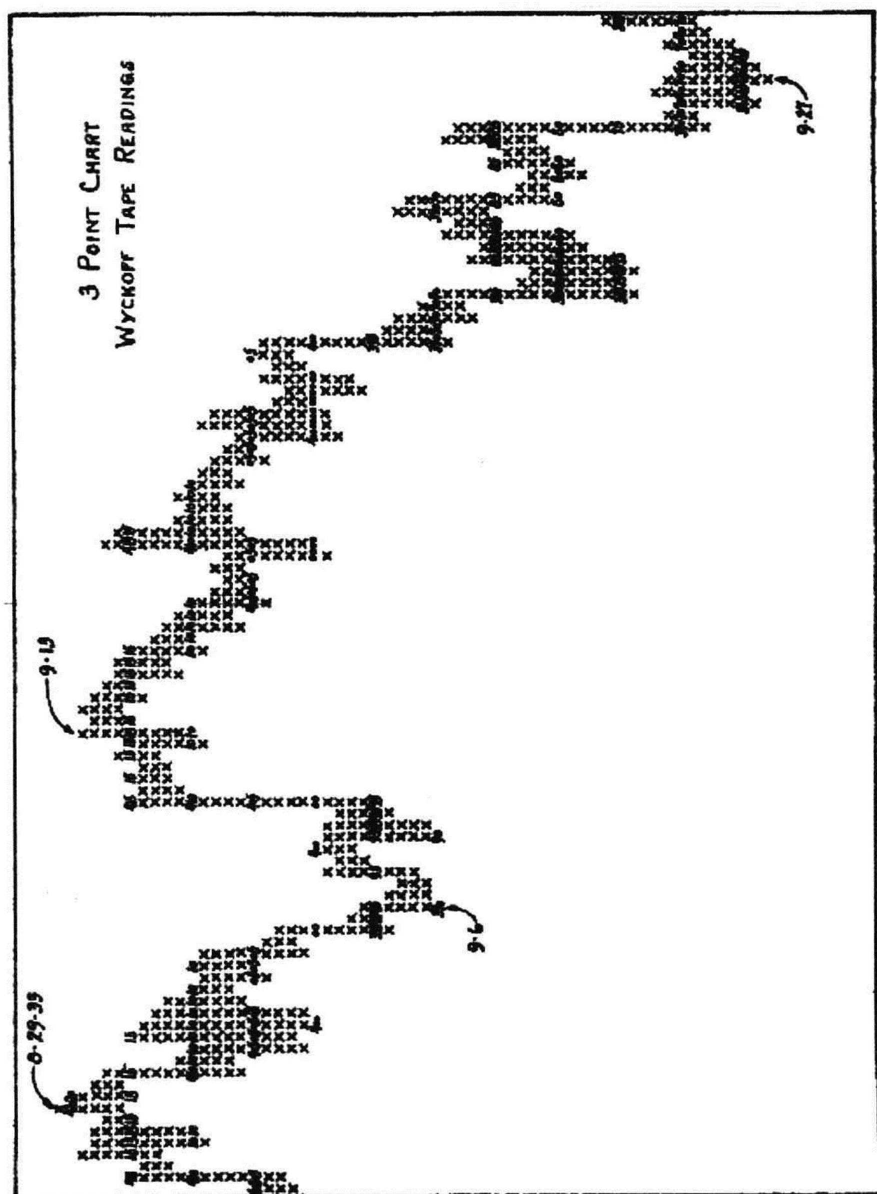


图 22.11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

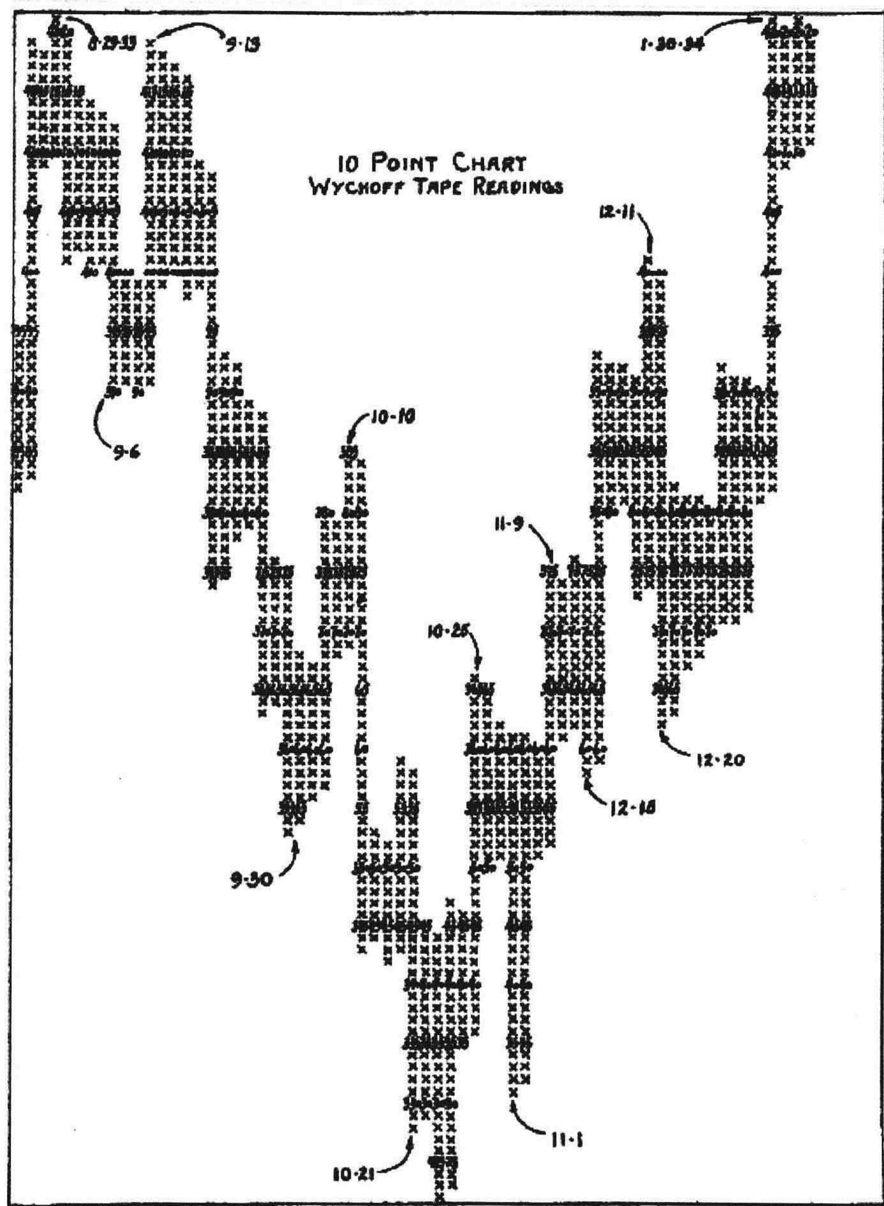


图 22.12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

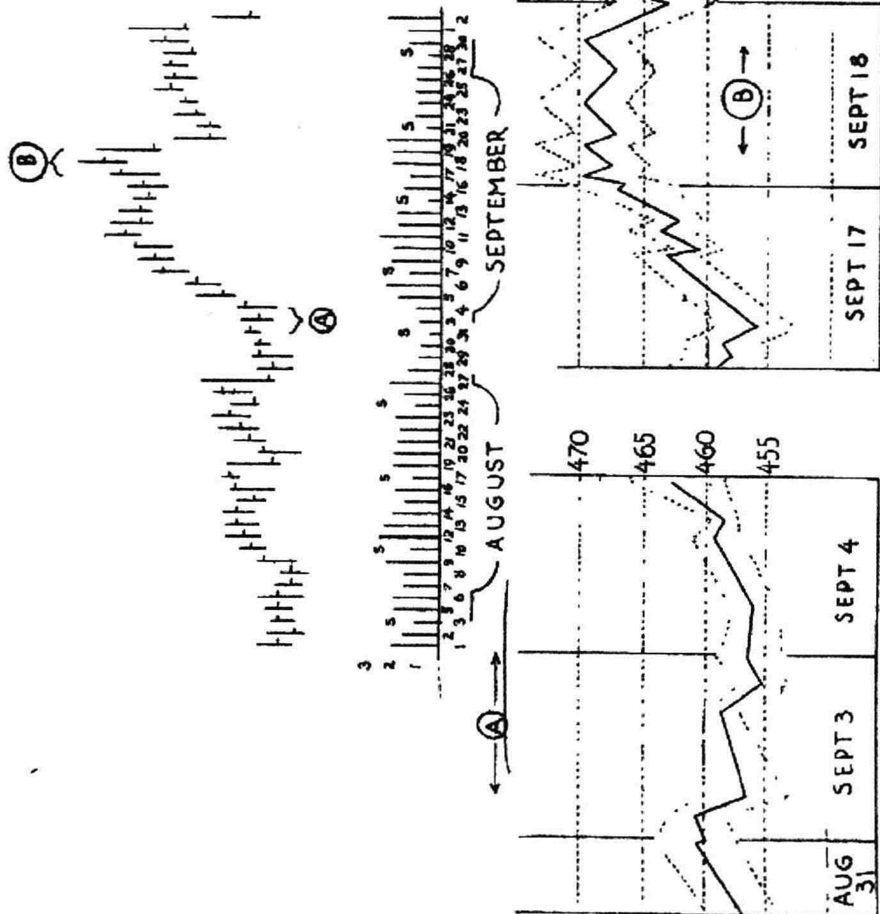


图 22.13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十三章 止损单

成功交易与投资的第一条原则是:减少损失。

曾经的证券交易所经纪人 E. H. 哈里曼(E. H. Harriman)说过,"如果你想成为一名成功的股票交易员,那么你需要消除你的损失"。作为一名现场交易员,他通常会把损失 1/2～1 个百分点的股票抛售。付全额佣金并且不在现场交易的你,不能像他们一样及时止损,但是你可以限制你的损失。需要保护好你的投资,防止它们遭受严重损失,否则你的投资可能随着一个接一个的市场循环涨跌,最后只剩一些没有价值的"曾经的优绩"股票,这时你只能用"他们某天可能会回来"作为你账户损失的借口。

防止此类事件发生的方法是:首先,无论是投资还是投机,在你深入探明这只股票是否存在风险之前,绝不要轻易下单。其次,在股票走势与你的判断相同的情况下,计算获得利润的概率。再次,检查期望的利润是否超出该风险三倍以上。最后,在你买入或卖空时,加上一个止损订单(如果是买入,则止损价低于买入价;如果是卖空,则高于卖出价)。

你如果相信一只长期观察的股票有合理的买入或卖出机会,请耐心等到它满足上述的三个条件再买入(或卖出)。如果它没有满足这些条件,寻找其他满足这些条件的机会。或者通过有效地设定你的止损价来检验任何投资的有效性,这样你总能有 3∶1(甚至更多)的机会获得利润。等待这些机会终究会得到回报。

在证券市场你必须时刻警惕:总是对可能发生的事做好准备。无论是投资还是投机,风险存在于任何一个交易中。

但是当你在投资上加一个止损订单,你的风险就变得可控了,确保了小损失不会变成大损失。简单地说,你"消除了你的损失",并且,你总是自由的,你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的资产从不会被失控的风险困住。你不是等待反弹归来，因为你的交易账户不会被暂时的损失限制，总是准备好加入新的投资机会。你的资金不会变成冻结资产。

你事先就决定了你会承担多少风险来投入一项有利可图的投资，并且一旦事实证明你错了，你就会自动退出。如果你有良好的判断力，你不太可能连错三次。但是假设此事发生了，你用止损订单在每个交易上平均降低到 2%的损失。你仍然有完整的资金来进入第四项投资，此时你只需获得 8%的收益来跑赢大盘。但是，如果你没有设立止损订单，第一个交易已经让你亏了10%或更多，可能只需一个风险的投资就会让你的账户大幅缩水甚至让你出局，或者即使在最好的情况下，需要长时间回到起始的资产价值。

任何投资者都遭受过损失，它们可能包括交易的手续费、经纪人的佣金、资金转换税和利息支出。当你的止损订单被执行时，请不要感到愤怒，你应该感激。告诉自己：在我开始此次交易的时候我就错了，几个百分点的损失好过没有止损订单的 10%或 20%的损失。

止损订单并不神秘或复杂。一个止损订单就是在某股股价跌至事先约定的价格后，让证券经纪人卖出 100 股或更多的该股票。如果你在 50 的价格买入某只股票，并且希望将损失限制在 2%以内，你就给经纪人一个订单："在 47⅞的止损价格卖出 100 股。"这就是说，如果你的股票跌至 47⅞，经纪人会抛售你的 100 股股票来停止你的损失。或者如果你在 50 的价位卖空了 100 股股票，同样，你希望你的损失限制在 2%以下，于是你给你的经纪人一个订单："在 52⅛买入 100 股。"这意味着如果股价涨至 52⅛，他会买回 100 股。因此，"止损"这个词区分了它与普通"买卖"订单的不同。

止损订单通常被看作"撤销前有效"(Good Till Cancelled)，这是指它在被取消或执行前一直有效，它的技术术语是 GTC。如果你的经纪人不遵循"撤销前有效"的规则，告诉他们你希望你的止损订单是按照 GTC 执行的。这样做可以使你的在外投资一直被保护。

除"撤销前有效"，你也可以将止损订单设成"当周有效"或"当月有效"。假如你忘记撤销一个"撤销前有效"的订单，随后你可能改变你的持有状态，但是懊悔忘记修改你的"撤销前有效"订单。"当周有效"或"当月有效"订单可以避免此类事发生。如果你将订单条件设成当月或当周，并且没有被执行，那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你需要在下一周或月的开始续订。这会避免忘记取消的“撤销前有效”订单在它们不被需要的情况下被执行。但是，如果你仍然持有你的投资，你也不能忘记续订“当月有效”或“当周有效”订单。

止损订单是对于风险的最好保护。

止损订单具有保险的属性，可以避免巨大的损失、错误的判断和不可预测的偶然事件。你购买保险来弥补火灾带来的损失。当然你可以认为你家不会起火，但是省下一点点保险佣金可能会导致巨大损失。止损订单也一样。回顾过去几年的大损失，你会发现它们都源于没有设定止损订单。

许多人说，我不相信止损。这是因为他们许多的止损订单一次又一次地被执行了。这主要因为他们不了解市场，他们没有合理地研究，所以他们不知道如何或何时开始他们的交易来最小化他们的风险，他们也不懂得如何果断地止损。

有一些人不习惯于止损，他们认为是经纪人影响了市场，所以他们的止损订单才会被执行。这只会发生在非常小的市场的股票中，或者专业市场，或者订单都聚集在同等级的止损价格，所以现场交易员有去执行他们的动机。在一个活跃的有大额成交量的市场，止损总是不会失效。

我们强烈地建议你：(1)在完成每次投资时，设立止损订单；(2)尽快地安全地改变你的止损订单来补偿佣金和税收；(3)在市场好转时，果断改变止损价格来保护收益，这会在后面的章节做解释。

你将你的止损价格设置得越接近当前价格，越能减少风险。这也有其他的解释：你的止损价格与当前价格越接近，相比于你的风险，你的利润也会越大。例如：一个股票预计会跌 10%，你卖空了该股票并设了 1%的止损订单，你的预期收益将是风险的 10 倍。这远远好于在 5%的收益中设立一个 2%的止损订单，它的收益只是风险的 2.5 倍。

将每次购买(或卖空)股票时设立止损订单作为一个准则和习惯，你可以不用为损失而担心。你不会觉得必须盯着股票价格收报机来观察你的股票走势。你可以开展其他的事情。当你的经纪人接受了止损订单后，他就完全为订单的执行负责。无论何种原因他没有执行，他必须弥补你的损失。

在和经纪人开始业务前，如果你发送过信件告知他将你所有的止损订单当作“撤销前有效”，并且你收到他的回信确认这个指示，他就不能宣称“他认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为你的止损订单只是当天的”。当然，如果你每周或每月续订止损订单，就不会遇到这样的情况。

止损订单的使用会让你头脑更清醒，这是必不可少的。迪克森·G. 瓦茨(Dixon G. Watts)，半个世纪前最伟大的棉花操作者之一，在获得成功的基本条件中写道：

“保持清醒的头脑，才能做出值得信赖的判断。”

如果你开始操作时熟知你的风险，那你的头脑是清醒的。但是如果你疏忽设置止损，让你损失大于了你的预期收益，你会陷于困惑，而你会很有可能在一个关键时刻做出错误决定。

因此，从不要弃用止损订单。

你可能认为你有如此多的钱，你不会失去它们。

在 1929 年，有 3 000 万人也这么认为，很少人使用止损订单。

我认为，有些人损失了 100 000 000 美元，因为他们没有用止损订单。

不要让任何人劝说你放弃使用止损订单。一直以来，好心的经纪人可能显露出他们对止损的不赞成。这是因为他们长期习惯与不专业的大众打交道，所以他们与大众对止损有同样的看法。

止损的用途：(1)控制风险；(2)减少风险；(3)确保利润；(4)在高于或低于当前市场价格的基础上开始新的交易。

止损订单适用于控制风险，正如前文所说，在每一个投资之后迅速下一个止损订单。

止损订单用于降低风险，当股票价格浮动时，你需要改变止损的价格来适应新的价格。如果你有一个机会来完成此事，并且他不会影响你的交易，那么请尽快实施。承担 1%的损失的风险好于 2%或 3%，但是不要犹豫将止损价格调低或调高。注意支撑点和阻力点，你可以将它们作为你调整止损价格的依据。

当然你可以抬高止损价格来弥补佣金等其他支出，这是没有风险的。你的期望则是确保 100 美元利润。

一个有效的设计止损价格的规则是，在市场允许的情况下，将止损价格安全地设在你的卖出价格 1/2 或 3/4 个百分点以上，或者对于卖空来说，1/2 或 3/4 百分点以下。这 1/2 个百分点通常能弥补整手(100 股以上)交易的佣金，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3/4 能弥补非整手(100 股以下)交易的佣金。

止损订单不是总能在止损价格下执行的，特别是在整批的情况下。如果止损价格设于 58，那么经纪人必须在股票第一次交易于 58 时卖出你的股票。如果当时最好的卖价是 57¾，并且他不能迫使出价者抬至 57⅞，那么他必须在 57.75 的价位卖掉你整手的股票。如果你的份额是非整手的，同样止损价格为 58，并且有一个价格在 57⅞的卖单，你的止损订单会在整手的价位交易，也就是 57⅞(整手的价格减去非整手卖家的差额)。牢记：止损订单是在止损价格到达时，用市场价买入或卖出。所以从不要抱怨经纪人不能在止损价格卖出。

在供给小和交易清淡的市场中，止损订单不能总是被满意地执行。这是因为它们大幅波动，在交易过程中价格大幅改变，并且只有很少的成交量。在这样的股票中，你或多或少受益于保证人和交易员。后者被你的经纪人雇佣，因为你的经纪人不会站在交易所的人群中注意着你的止损订单。因此，在交易呆滞的市场中，价格 70 的止损订单可能会在 69 或 68 交易。在更差的市场中可能会是 65。

价格大幅波动的股票看起来很诱人，但是，长期来看，你会发现成交量大的股票更能让人满意，因为止损价格能被很好地实施。这些股票不太可能会大幅地跳动，因此你能在上一次交易的价格上买入或卖出。

止损订单是用来确保收益的。没有人能知道何时会有一个抵消收益的反向的市场走势，让应有的 3%的收益变成损失。这适用于投资和交易委托。

记住：风险因素存在于每个委托中。从来不存在“永远的”投资。疏忽这一点是造成投资者损失的重要原因。这些人每年的账面资产的损失超过分红的收益。最差的则有将 10%～30%的利润缩水至 1%左右，这仅仅是因为他们疏于对收益的保护。当市场走势改变时，他们犹豫是否该卖出，认为“这只是一个小阻力”，当收益缩水时，考虑到先前的收益，相信市场会反弹，所以继续持有股票。随后，他们对卖出感到担忧，因为股票已经跌至当前的价格，所以“它一定会反弹”，他们“讨厌在底部卖出”。或者像财经评论说的那样，他们仍然被最近牛市的宿醉效应所迷惑，认为“这只是在一个大牛市中的健康的中期回调”。

最终，投资者的账面收益变成了损失。而且，他们用危险的思想安慰自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己,“这只是个账面的损失”。在每一个大牛市后,有多少你认识的人最终没有把“账面的”损失转化为真正的损失?

如果你认识到10点收益已经远大于其他股票的一整年的分红该多好。如果你获得了15～20点的收益,你甚至可以卖出所有股票,然后离开市场3年,直到它们的分红赶上了你已有的收益。

因此,请用止损订单保护你的收益。

如果从增仓点或卖出点开始,股价在对你有利的方向上移动了10点,通常会紧随一个3～5点的反向运动。你必须改变止损价格来应对这个反向的运动。起初的移动越大,随后的反弹就越大。即使你预期一个股票会移动20点,确保你兑现你账面上10%的收益。因为这样的移动非常快也非常短暂。从60到70的走势也不能保证下一个拐点不在50以下。

止损订单用于在高于市场价时开始新的交易。但是,你最好不要用止损订单来追求这个目的,除非你有大量的经验并且知道自己在做什么。否则,你将面临巨大风险。

一个买入的止损订单会被用高于当前市场价的价格来买入股票。这样的订单可以通过你的经纪人在交易楼设置。

一个卖出的止损订单可以低于当前市场价的价格来卖空股票。因为证券交易所的规则,卖出的止损订单在市场中不能激发新价格的交易。因此,如果你希望用止损来卖空,你需要一个“实地的”止损订单:告诉你的经纪人盯着股票,在股票跌到你指定的价格时,立刻卖空。所以这是一个卖空的普通订单,而不是一个激发新交易价格的止损订单,这样就满足了证券交易所的条件。在上述过程中,你当然需要依靠经纪人的机敏,让他在股价跌至你指示的价格后立刻卖空股票。

设置一个买入止损订单意味着你相信它的执行能激发价格的上涨或一个重要拉升的开始,同时你相信除非你抓住了这个大涨的前期,否则今后你就要付出更高的价格。这些情况可能包括:(1)在股票增仓或派发的尾期,有爆发的征兆;(2)股票在关键点;(3)股票已经在一个价格区间内交易,它显得可以突破前期的阻力。

你的理由是,如果一只股票在上涨过程中到达某个点,它会继续上涨,相反,如果它没有到达那个点,你会等到它给出那个信号。例如,假设你看过图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.2 的合成股价图中的增仓。观察到只要股价跌到 30，它就被强力地支撑。在 M 点往 32 价位的上升会是他后期上涨的指示标志。相反，在放量的情况下跌破 29 或 28 会导致它后期大幅的下跌。你不确定市场会如何，你也不能通过观察市场来预测它。如果相信它更可能会涨，你就指示你的经纪人："在 32.125 买 100 股 XYZ。"如果价格没有到 32.125，那么你的订单不会被执行，但是如果它到了这个数字，那么无论你是否在看着市场，你都会在此价格买入股票。因此，如果它在同一天继续上涨到 33 或 34，你已经在上升的初期买入，所以避免了在更高价进入。

因为风险时刻伴随着交易，这个方法的不足之处就是，你必须立即设置一个新的止损命令来保护你的交易，就好比你为你的房子购买一个火灾保险。

当你买入后，为了控制风险，你必须在 28 附近设置第二个止损点，因为你的买入止损订单在上涨波段中必然会被执行，相比第一个在 30 价位的买入操作，你增加了风险。因此，如果股价只是瞬间达到 32.125，而转为下跌，并且使得先前的积极信号失效，你的交易可能会伴随着在 28 附近设置的卖出止损订单的执行，以较大的损失结束。

与买时止损订单相反，卖出止损订单通常被用来开始一个新的交易，即当你充分相信股价达到某一价格时很可能会有一波更深的下跌时候。

卖出止损订单的优点与买入止损订单一样。你确信潜在的下降波段不可能启动，除非直到某一价位出现，这时你将会使用卖出止损订单，而且，当达到这一价格时，你确信股价将继续下跌。此时，通过执行一个等同于自动卖出命令好于你承担一个可能错失在下跌开始时就卖出股票的风险，也好于你为了等关键性指标被验证后才行动而承受股价大幅下跌的风险。

卖出止损订单的缺点也同买入止损订单一样，也就是，当你的买入止损命令(为了控制风险，你卖空时必须立即设定)由于你的判断失误被执行时，你将遭受双重损失。

当你持有的股票到达一个危险点时，你认为它会破那个点，并希望卖空它。比如你在 61 买入 100 股，危险点是 59¾，如果它跌破这个点，你的意见是必须卖出它并卖空。你告诉你的经纪人："在 59¾ 卖出 200 股 XYZ，并且设上 2 点的一个卖空的止损订单"。

上述程序的反转可被用于你当前卖空的一个股票在上高点时遇到的危险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，你希望在它突破后持有它。比如你原先在73卖空了100股，它的支撑点是76。你就告诉你的经纪人："在75⅛买回200股XYZ，然后设上2点的买入止损订单。"

在整数位最好不要放止损订单，因为在整数位通常有很多订单，而且保荐人、交易员有故意抬高或降低股价的动机来执行这些订单。因此，如果你在65买入了股票，不要将你的止损价格设在64或63，63.625或62.875会更好。否则，如果股价跌到了64，可能有很多人想在这个价格买入，所以在64供大于求，你的交易就被保护了。只有当所有的买家在64买入并且至少100股在63.675交易，你的订单才被执行。

这个技术问题是基于对大量公开订单研究得出的。订单中整数用得最多，0.5点使用数量为其次，比如25.5、50.5，接下来是1/4点。最少的则是分数，比如0.375、0.625。

上面为我们解释了在持有股票情况下，在大于整数的分数上设止损订单，或在卖空情况下，在小于整数的小数上设止损订单有一个优势。

在每次交易后合适地放上止损订单，改变止损价格和保护收益的方法都在先前的图形分析章节里举例介绍过。通过实际的例子，我们发现随意的交易原则是不可取的，比如买入后放上一个2点或3点的止损订单。

2～3点的随意止损订单只能用在股票或它的图形不包含支撑或阻力位的情况。其他情况下走势图会给你一个符合逻辑的设置止损价格的位置。

记住你的止损价格应该设在离危险点越近越好。如果股价严重被高估，危险点可能在支撑点3～5点以下，或阻力点3～5点以上，或者和分离点或反弹点的3～5点上下，或者在一个明显的趋势支持线3～5点上下。如果股票价格适当，点数可能会是2点或3点，对于低估的股票，比如50美元以下，大约是1～2点。

你止损价格的点数与你的交易操作或市场有关。在小幅波动的股票中，你追求的是3～5点的收益，你起始的止损价格应该设置得离关键点更近，也应该比10～20点中幅跳动的股票更快地调整止损价格。这里的区别在于，在震幅小的股票中，你追求的是小额利润和更快的资金周转，所以相比于允许调整震荡的大幅震荡股票，小幅震荡股票需要更好地控制风险。总的来说，按照你交易的初衷、股价和市场后期的走势来调整你的止损订单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

切记，调整止损订单从不应该增大风险。所有的调整都应该以降低风险、消除风险或确保收益为目的。

现在许多交易者都喜欢把整数的止损价格放在以前的压力或支撑位上下，然而将价格设在偏离这些整数 1.375～2.625 点的位置会更好。在大多数情况下，你避免了现场交易员寻求的止损订单的价格区域。

当股票偏离了你买入或卖空的位置，你必须记住：它越偏离，越接近阻力点或反弹点，或相反方向的转折点，股价越向你预期的方向前行，它就越可能受阻、反弹或完全反向移动。那时你的止损价格就应设得与市场价越接近。

如果你预计股价会在你预计的方向上有 15 点的移动，不要持有到它移动至最后一点。如果你在账面上有 10～12 点的盈利，立刻将止损订单设在调整或者反转预兆点位以下。股价越有调整并显示出反转的征兆，止损订单的设置就必须越接近市场价。

在上面的例子中，最好使用止损订单来结束交易，而不是用市场价卖出，因为这样做就放弃了股票继续盈利的可能性。当你在市场价附近或者通过其他分析得出的价位附近设一个止损订单，就有可能获得更多的收益，也保住了你已经获得的大部分盈利。

然而，是否能有效使用止损订单就像股市的其他操作一样：关键在于好的判断。一般来说，你会更乐于凭借自己的判断结束交易，而不是让止损订单来结束。这是因为在多头下的止损订单一定是在下降趋势或者弱势时执行的，空头的止损订单一定是在上升趋势或强势时执行的。你通过判断来进入和退出仓位获得的利润，与用止损订单来进入和退出的利润差别，不应该被看作损失。其实这只是一名交易员或投资者的手续费，类似于为避免财产遭受大损失而付出的较少的保险费。

当然，即使我们是基于合理的判断进行交易，最合理地做出止损，也不能避免被窘境所困。例如，有时候当你看到止损订单执行时，如果你发现股价的走势最终和你判断的一样，你可能需要损失一点来恢复原来的仓位。但是你必须忽略先前止损价格的影响，建立新仓位并设置新的止损订单。

频繁的执行止损有三个原因：

(1)交易开始得太早。这可能是不耐心的结果——错误的选择或没有等到合理的指标的出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)背离趋势。

(3)不适当地设定或调整你的止损订单。

如果你的止损订单频繁地被执行,仔细地分析你的交易,查看错误是否出自以上原因。然后重温先前的条例,你需要发现错误,并避免将来重犯。

如果你的交易和止损订单是正确的,那么频繁的止损订单的执行可能证明了你没有与市场的走向相协调。如果你坚持在一个上升的市场中卖空股票,那你的止损订单一定会暴露在被执行的风险中。相反,你认为市场只是在调整而持续地买入,但是止损订单还是频繁地被执行,这表明你站错了位置——实际趋势是向下的,那些假设的"调整"实际上是表现流动性的波动。这些错误的决定有时导致新手放弃止损订单的使用。没有什么比这个更危险了。

有些积极的交易员喜欢手动止损。我们发现他们中的许多人没有时刻关注市场,他们忘记了在他们不紧盯市场时,它可能会大幅下跌。手动的止损在这种情况下是没有用的。除非你一直在观察市场走势,否则别使用手动止损。如果你不能紧盯市场,给你的订单职员一个指示,让他们在某些价格出现时用"市场价"交易。你会得到与市场价相近的价格,但是如果你遵循这个规则,在你做出错误投资的情况下,你不会损失很多。每个人都可能犯错误,特别在他们学习交易的时候。

从不要放弃使用止损订单。相反,如果你的止损订单频繁地被执行,你应该空仓,直到你的判断正确了,直到通过咨询发现了你的不足并知道如何改进。简单地说,直到你了解了市场,并能运用本书中教授的方法。

不使用止损订单就是抛弃了本书的最重要的部分之一。在商业中成功的秘诀就是对损失的控制。不使用止损订单表达了你对你的决策充满必胜的信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十四章 通用准则 警示建议

你学习本书就证明了你希望纠正大众在理解股市涨跌的原因前就盲目炒股的行为。在任何其他的商业或职业，艺术或科学领域，在真正实践前通过学习打好基础是很重要的。如果你正在学习成为一名牙医，你不能一开始就拔病人的牙。如果你希望成为一名律师，你不会立刻开始做当堂辩护(即使是得到了律师协会的批准)。因为你的委托人马上会发现你没有经验，你有很多不足需要弥补，在股市里也是一样的道理。你必须先学习，然后通过学习获取经验来成为操作真实资金的实战者。

奠基成功的方法开始于：模拟交易。这是通过模拟的账户来获得真实的交易经验，并测试你所学习的交易技术。有些人反对模拟交易，因为这好像是在玩没有赌注的扑克，这样并不刺激。的确，我们希望你记住，最大的刺激是你第一次使用真实资金进行了一系列的交易后并证明了你的策略的正确性。接着你继续成功地交易，并发现你从不遭受巨大的损失，这将是更大的刺激。如果你希望放弃从成功的股票交易中带来的满足而来一点暂时的小刺激，你可能会忽视先进行毫无风险的模拟交易的建议。但是如果你希望得到从成功的股票交易中带来的满足感，那么你应该从模拟交易开始。

直到学会了何时买卖何种股票，你才可以开始真实的交易。当你决定要买或卖某只股票时，把它记录下来，就好像你对经纪人下了一个订单一样。然后通过电话联系你的经纪人或通过早晚报来确定你的成交价位。如果你对这个价位有疑问，就先给自己一个最差的价位。把这个价格记下来，再加上买卖的佣金。当你结束此次交易后，计算买卖的佣金和税收，计算净利润或净亏损，再在损失一栏加上该股价6%的利息作为成本的一部分(如果这是一笔长期交易)，就好像你是真的从经纪人那里买来的一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将你在模拟交易中失败的情况和成功的情况进行比较，这样可以便于你找到交易中失败的原因。在接下来的一系列交易中你应该尽量纠正前面所犯过的错误。在进行了50次或者100次的无风险模拟交易后，你将知道你是否在恰当的时间选择了正确的股票。千万不要不去研究你的弱点。

在进行模拟交易时，对每笔交易都设立一个止损点，就像在真实的交易中一样。在模拟交易中这样做是同样重要的，因为你也想知道你的判断什么时候发生了错误，而错误的代价就是承受损失。

在你成功地结束模拟交易与投资之后，你才可以准备开始操作真正的资金了。不要急于开始交易或得到收益。即使是进行一笔模拟交易，也要做好充分准备。在你开始真正交易之前，需要足够长的模拟交易来确保你判断的正确性。

不要让任何人或事导致你开始盲目地开始用真实资金交易。如果你已经成功完成这一过程，却没有充足的资金，那么在用真实资金交易前请先进行模拟交易。没有理由让你在资金有限的情况下进行盲目交易。

操作真正的资金比在模拟交易中更考验你的能力，因为当你将资金投入股市时，你或多或少会被股市中两个邪恶的跟随者所摆布——贪婪和恐惧。

因此，当你开始真正的操作时，无论你的资金有多少，从10～15手股票开始交易会是一个不错的开始。记住，你是在学习交易。你不该只想着在此阶段赚钱。在这一点上一开始就进行自我暗示是非常重要的。记住：根据本书介绍的方法，你不需要用任何资金来学会交易投资。在初期，对股票市场中技术的认识和理解比资金更重要。

你研究本书越深刻，你就会越专业。不要期望在几周或几个月内成为一个熟练的交易者。你可能在熊市前会赶上一个几年的牛市。即使是最有经验的交易者也可能在下一熊市前忘记他们在上一个熊市学习到的技术，反之亦然。因此，如果你在一个市场周期的萌芽期或中期开始交易，你可能会要等很久才能学到在另一个市场周期中的交易技术。因此你需要通过不断地训练来完善你的判断。避免过于注重此书中的一个技巧而忽略其他的技巧。学习整本书，然后各方面获益。

过度交易在金融上是一种自杀行为。这是公众犯的第二大错误。当你进行了足够的模拟交易来确保真实交易中的可行性后，从小的成交量开始。保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

留足够多的资金来减轻你的压力。如果实际的结果没有你在模拟交易中的那么好，那么回到模拟交易一段时间后再接着真实的交易。尽量让你的资金保持增值。

即使你在起初赚钱了，也要等到你有充足的资金后才能开始更大的交易。在你试着走路之前最好先学会爬行。在你成为专家之后会有大量的时间进行大额的交易。市场总是存在的，在起始阶段最重要的是为今后的成功打好扎实的基础。如果你在这个阶段就过度交易，会被套住并且可能对开始的经验产生怀疑。这通常发生在那些不懂得股市技巧的人身上，他们在懂得如何交易投资前就损失了他们的资金。我在此强调这点，希望它不会发生在你的身上。

在每只交易的股票中使用同等的资金量。成功的交易是指在扣除佣金、利息和税收后，能在一系列的同样仓位份额的股票中获得收益。

在每一笔交易中都获利的人是不存在的。

交易中的损失是对错误判断的惩罚。交易者的判断越准确，他的损失就越少。例如，对股票判断的百分之百正确是指在建立仓位后股价的偏离不超过你预期的 1/8。这是你需要追求的准则，你越靠近这个准则，年底你的净利润将越多。

在交易中建立等量的仓位份额的原因是：许多人会持有 25 手或 50 手一只股票和 100 手或 500 手另一只股票。通常他们会在最被低估的股票上重仓，这些股票也是投机性强、风险大的股票。结果损失的交易通常会在重仓的股票中，而利润会在轻仓的股票中。第二次实践就需要你对每只交易的股票建立相同的仓位份额，当你有更多经验后，你会发现盈利的交易会高出损失的交易好几倍。

如果希望你的交易建立在投资的基础上，也就是相信中期或长期的走势，你可能要偏向于对每一个投资都有等额的资金。偏向于蓝筹股是可取的，但是不要过分地在“便宜”股票中加大仓位。

你的交易无论是长线还是短线，最好将你的投资多样化，而不是集中在一两只股票中。换句话说，把你的资金分布在 3、5、10 只或者 20 只你挑选的股票中；股票的数量取决于你可利用的资金量。假设你通常最多一次持有 5 只股票，即使有最好的判断，其中有一只也可能会出错，另一只可能没有你预期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的那么好。但是很有可能你在其他 3 只股票上的盈利会抵消你的损失，那么你就至少有“一匹优质马在跑”。然而，如果你只是选择了 1 只股票，买了 100 手，而不是选择 5 只股票，每只 20 手，那么在这些股票中，被选的那一只是最佳或最差就要看你的运气了。

另一方面，多样化也会像单一投资一样极端。如果有许多股票要观察，你的判断可能因为担忧或时间问题而受限制，你不能在有限时间内仔细研究大量的股票。

当然，上述的问题也不意味着你必须同时交易这 5 只股票。就像前面所介绍的（第八章），第一次交易的那一天可能不是其他股票进场的好时机。假设你通常是限定在 5 只股票以内，而且你已经在其中挑选了 1～2 只，这种情况下，你不应该把所有的资金都投入到前 2 只股票中。而应该保留一些资金用来等待其他股票进场的时机。也可能等你建完第四个仓位后，你不太喜欢第 5 只股票的走势。这种情况下，你应该放弃这只股票，继续持有资金直到发现了 1 只走势符合你期望，能印证你卖出或买入判断的股票。

在哪里研究市场？你可以在一间小小的私人办公室，或者下班后在家中研究或休息室的任何场所。

如果你计划将交易作为自己的职业，最好的场所是在研究市场的办公室，最好是租一间仅供自己使用。这可以是一间非常小的办公室，你所要的只是一张行情表、一部电话、一张桌子和一把椅子。如果你不在门口写上你的名字，没有人会打扰你。只要在那里印上“私人”，其他人都会走开。

如果你有佣金担保，你的经纪人会很高兴给你一间私人的办公室和所有其他用品，并且不收取费用。

无论交易是你的职业还是娱乐活动，你的经纪人的接待室可能是最差的学习或者交易的场所。当你的经纪人和他的助手在赶着处理订单，和其他人议论市场，有人问愚蠢的问题，有人传单子，有人喊出每个在 Trans-Lux 交易 1 000 股时，你不能集中于对那些非常错综复杂的行情的解读。所有这些都会影响你的判断。他们误导着投资者，伤害着交易员。从鸟巢中可以学习到：鸟降落到安静的巢后会等上一会儿再产蛋。经验证明安静是成功的必要条件。

判断股票市场是一个需要有很好权衡能力的任务。如果一个人的决策被经纪人公司的各种意见所影响，就不太可能不带有偏见。在一个安静的隔离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的地方工作，就排除了被影响的因素。

另一个在经纪人办公室交易的坏处是：你会有频繁交易的冲动。你看见周围的人不停地买入和卖出。委托人讨论着各种小道消息。新闻引起了你的兴趣，使你误入迷途。在经纪人办公室所有事情都促使你频繁地交易，让你在没有准备好的情况下因冲动而行动。

每月交易一次并获得利润要优于每天交易而导致净损失。最能获利的交易方式不一定是当天买入或当天卖出。如果像我证明的一样，市场中重要的变化是需要时间准备和发生的，如果你要得到收益，很明显你需要有耐心。在经纪人办公室是很难有耐心的，相比之下，在你私人的办公室或在傍晚花上一个小时来研究市场和你的操作计划会更可行。

如果你没有私人的办公室或在工作时没有时间来研究股市，即使你是一个投机交易者，你也是幸运的，更不用说如果你倾向于投资性交易。因为在晚上你就会在报纸中获取当日完整的市场行情。从价格和成交量的表格和走势图中，你就能获得足够有用的信息，然后在安静的家中开始分析。然后你向你的经纪人下单。直到明晚你都不用关注行情，到那时你能看见你交易的结果。它印证了或者违背了你先前的判断，或者对此产生了疑问，如果遇到后者，你可以平仓来保持中性的位置。

在市场中每天贡献一小时。当我一天只花一个小时研究市场，并计划我的行动、下达我的指令时，我就能获得对市场准确的判断和交易。如果忙于其他阻碍你研究市场的事务，那么就读读我在《华尔街四十年投机和冒险》一书中所描述的，过了一段时间我才发现每天一个小时的研究促使我能很好地研究市场和它的走向。从我成为一个交易者以来，我不是总能正确判断市场。但是对于确定市场的趋势，预期关键转折点，以及在短时间内选对最好的股票来获得最大化收益，一天一个小时的研究是必要的。每天的研究都与前些天的进行对比。在一天天的研究对比中，强势或者弱势的相对性，熊市或者牛市中市场的反应，庄家操作的本质和最终目的都会越来越清晰。

几年前当我在股票牌前观察著名股票交易员詹姆士·R. 基恩(James R. Keene)做他自己的交易时，他会观察股票行情收报机两三分钟，然后跑回他自己的办公室两三分钟。每次他回到股票行情收报机前他会注意到股市和某只股票的波动。他会在股票行情中分析一系列的图形。当他来回于办公室和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票行情收报机的中间，他会进一步思考他所观察到的现象并得出结论。

我建议那些不能全身心投入股市研究的朋友每天在股市中花一个小时。对于每天处理日常事务的人来说，在下午或傍晚的一个小时应该足够了。通常，我相信遵循这个计划的人能比整天待在经纪人办公室的人更成功，但可能不会比那些整天在私人办公室研究股市和紧盯行情的人成功。

在我经历每天一小时的研究阶段时，我有一个助手帮助我密切关注着市场，并且当我不在时提醒我市场的特点。他还负责制作图表。一天我告诉他："你在这儿学的东西可能在某一天价值 100 万美元。"那是在 15 年前。我说中了，从那时起他挣得的已经远大于 100 万美元。

对大多数人来说，做空相比于做多难得多。这是很大的一个阻碍，我建议在模拟交易中做空，直到你能达到和做多同样的水准，或者说，能自如地做空或做多。

只能做多的交易员只是半个交易员。他眼中只能看见牛市。他认为每样东西总是一直会涨。他从不能在空头面前看到机会。事实证明，长期的熊市中相比长期的牛市中更有机会。

大多数投机的人都是看多的。除了在大牛市中，投机的公众每年损失巨大的资产，而且大牛市中赚到的钱也只能看作是暂时借给他们的。华尔街的历史证明大牛市后投资者的损失会超过他们的利润。如果他们能看到做空机会的来临，那么大多的损失都能转换为收益。

关键不是你所创造的，而是你所保持的。

许多人不敢卖空因为怕被套住。如果去调查一下过去 50 年的套住的次数，你会发现被套住的机会不大于百万分之一，即使发生也可以通过及时下止损订单消除。

有一句华尔街的古话这样说："股市涨是被炒起来的，跌是自己掉下来的。"最大最快的收益是来自做空。在 1929 年的 10 月和 11 月的恐慌性下跌中，之前 14 个月的积累收益被一扫而光。这意味着，做空者如果在正确时间做出行动，就能快速赚取巨额利润。如果那时有更多的做空者，那么大盘就不会如此的崩盘。如果有投资者在 1929 年 7 月～9 月就在高点做空，那么市场就会平衡很多。这不仅会防止股价过度增长，而且做空者也会提供更多的购买力来抵制股价的下跌，在一定程度上防止了价格的大幅波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常来说一笔商业交易要求在卖出前买入。在股票交易中，你必须习惯于先买入或先卖出。他们的目标都是最后能使卖出价格高于买入价格。

当你卖空时，你的经纪人借来等同于你卖出股票数量的股票凭证，然后帮你卖出。对于借来凭证的经纪人来说，他也以市场价卖出所收取的价款来保证自己的安全。

有时很难借来某种股票，这时你需要为凭证来支付一些佣金。这个佣金的价格会在时刻更新的滚动新闻中和每天的金融报纸中公布。当支付了佣金后，可能意味着有额外的卖空利息；但是谁都说不准股票会不会跌，如果使用了止损单那就不用担心了。

交易员必须警惕交易清淡的市场中的卖空的股票，因为那些股票可能在第二天早上比前一天收盘价高出几个点，这也导致了止损单在远高于预期价格下执行了。

有时纽约证券交易所禁止卖空或者对它限制，所以做空者处在劣势。在这种情况下，最好推迟交易避免此类的阻碍，直到回归正常市场情况。

挑选股票。不断地搜索市场来找到最好的股票进行交易。你的股票排行榜会告诉你选哪些股票。

青睐适合大规模交易的股票。这些股票通常交易比较活跃，方便于在接近上一笔卖出的价格买入和卖出，并且能安全地止损订单。

不要因为一只股票在上涨而进场或因为在下跌中卖空它。等到它到达这次走势的尾端并且开始有逆向走势时再采取行动。在那之前都让其他人去操作。这样你就保持了你资金的流动性。你可以避免获得利润之前，被一只呆滞的股票困住。你避免了过早进场而错失获得利润的机会。

对你的资金采取及时的行动，不要因为股价的变动导致你买入或卖出，而应该在一个仓位持有许多天甚至几个星期。

试着选取能在最近快速上涨，并且上涨最多的股票。

控制你的损失，确保你的收益。这是华尔街交易的基本原则。如果你不能遵循这一条，你最好不要开始交易。

普通大众损失巨大的原因是大多数人违背了这一条准则：他们先获得了小的利润，然后他们的损失扩大，直到他们破产。

当决定一个交易时，确定你会承担多少风险。例如，股票的走势预示着它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应该会按照我的预期上涨 10～15 个点，我因此判断会承担 3 个点的风险；**预期的收益必须总是风险的几倍**。我必须在交易价的许多点外设置一个止损点。如果股价按我的预期移动，我会移动止损价格来降低或消除风险。然后如果市场允许，并且账面的收益出现，我会进一步移动止损价格来确保一部分利润。

这意味着：**如果你错了，快点逃跑**。如果一只股票向你不利的方向移动，至少就目前来说你是错的。错并没有罪，但是让一个失误造成巨大的损失通常会带来灾难。假想一下如果在 1929～1931 年的大跌中每个交易都设有止损点，那么公众会避免大部分损失。

当你交易了一段时间以后，如果发现你的止损单被频繁地执行，这意味着在开始交易时你不够谨慎，因此会造成更多的误差。除最佳机会外，拒绝所有机会，等待最佳机会。尽可能地在股价接近图表上显示的关键点时开始你的交易。按照要求设置你的止损订单。研究你的错误并从中获益。在每一分钟都知道你为何开始交易，为何持有，为何平仓。

下订单。几乎在所有情况下，最好是在“市场价”下设订单，当然止损单除外。一般情况下，不建议采用限价订单，但也不是绝对的。

当你花了一段时间观察了一只股票的走势后，你发现他在 85½ 忽然非常活跃，此时在 85½ 下一个市场价订单或者限价订单是不可取的，因为你的经纪人可能拿不到那个价格，他甚至在 85¾ 或 86 下都拿不到。你可能为了省下一点资金，却丧失了整个机会。

如果你是等待在股票反弹时卖出或在下滑时买入，并且你的图表告诉你交易应该在你指定的价格之上，这时使用限价订单是正确的。一种情况可能是：一个股票经过调整后从 86 涨到了 90，通过它的走势和市场来判断，你相信它在继续上涨前会跌一到两个点。然后你就设了一个 88.25 的限价单（同止损单一样，放于整数上方）。

如果你的订单是明天执行或不能在当天关注股价，限价下单在一些情况下是可取的。然而，在晚上，如果你发现一只股票正处于熊市或者在大跌的边缘，那么告诉你的经纪人在一开盘时就以市场价卖空。在这种情况下不要用限价下单。

限价下单意味着执行的价格总是好于或者等同于设定的价格。在买入订

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单中，是在低于设定价格买入，在卖出订单中，尽可能在高于设定价格卖出。

不要同价买卖。除非你很有经验，任何情况下都不会慌乱，否则不要同时做空和做多股票。

当有下跌的迹象，你应该做空。

当下跌了一段时间后，你应该买回：如果它有反向趋势的迹象，那么你应该同时做多。

如果一个小的反弹出现，你应该等到真正的买入信号出现。如果预测了一个较大的反弹，你应该在反弹开始时买回，如果你判断趋势仍然是向下的，应该再次卖空。

但是不要试着抓住市场的每次转机。等待最好的可见的转机。

在大多成功的卖空交易中，我平均每一个月卖空交易一次。五六次此类的交易以损失告终。这些都是小损失，因为每个交易都有止损订单保护。结果：年底有一个令人满意的净利润。成功的交易者获得大额利润，通常是风险的好几倍。

不使用技术图形或交易牌的帮助而从报纸上判断市场：当你操练了波形图和其他方法后，你可以容易地应用这些原理，并且了解报纸中显示的股票的走势。

挑选几只大股票来研究他们如何与市场的走势相关联，是否在下跌时得到支撑，是否引领或跟随反弹，他们的成交量与大盘的关系，在上升或下降时成交量的大小等。

考虑在此解释的一个又一个重要技术点后，然后尽可能地运用它们。

如果你花足够多的时间在走势图上，你会发现你可以记住它们。你可以观察一个图形片刻，就好像你的眼睛是一个照相机在脑袋里摄入图像。这会在你没有现有的图形来分析市场的情况下帮助你。通过报纸的信息，你可以更新你记忆中的图形来帮助你判断。

分红。在股票要分红前仅仅是因为分红而买入是不好的习惯。许多人这样做是因为他们误以为这样能锁定额外的收益。这样的行为会让股价在分红前偶尔小涨一下，但是这些收益往往会在之后的过程中损失掉。

在牛市中，股价通常会在除息日后一两天反映分红，但是长期看来这些收益都被吸收在平均的趋势中。因此，仅为分红而买入股票是错误的，而且仅仅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一场赌博，股价将会快速地回转。

如果你在除息日卖空股票，必须支付分红或者你的经纪人会在你账户中扣去分红。但是如果你断定股价会跌去所有的分红，应该坚持卖空。因此，在一个熊市中，在分红拉低股价时，股价通常会比平时跌得更快。也就是说，在除息日股价不仅可能跌掉分红的数量，而且可能会因为那些靠长期持有股票来获取分红的人，股价会再跌几个点。

因此，在交易时，无论是多头还是空头，最好忽略除息日。

金字塔式交易法。当你能熟练地运用金字塔式交易法时，在你的图表中显示的一些点位下止损订单能够保护你获得一些额外的收益。

有些时候股票已经具备形成快速且重要的走势，当它离开平台整理时，这就是进行金字塔式交易的最佳时机。在此时有两种方法来进行金字塔式交易：

(1)初始卖空(或买入)300 股(或者 30 或任何多倍的股)，当股价在你期望的方向上移动时，它每移动 1 点，你就再加入 100(或 10)股。在第一次交易时将你的止损点设在偏离交易价 3 点之内。在每一次加仓后止损点都应该被放在偏离交易价 3 点之内的位置。300 股的止损价格应该在每次股价下跌时同时下降。而 100 股的止损价格不应该超过 300 股的止损价格。

(2)起初投入 100 股，然后在股票照你的期望移动 1 点后加仓 10 股。每次加仓都增加一个止损单。用上述的方法移动所有的止损价格。

用与其他交易相同的方法来完成金字塔式交易——直到股票的走势或图形告诉了你结束交易的时候。

绝对不要因为股票显示了一个上升或下降趋势的迹象而开始金字塔式交易。只有在某些情况下这样的操作才是相对安全的。我说“相对”是因为没有人能在炒股时有绝对的保证。

像上面所说的，适合进行空头金字塔交易的时机是在当股价过高，而且底部的支持很弱，表明了明显的快速下跌趋势的时候。或者在多头位，突增的需求暗示了强劲的上升势头。

至少需要 10～15 个点的移动来确保金字塔式交易的有效性。

买入或卖出额外的股份应该用“止损”，那样当股价到达那个价格时，金字塔式交易就会被自动执行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拉平价格。永远不要在股价背离你期望时加仓。

让一只股票在违背你期望的方向上移动太多点是不正确的操作。在此时加仓并且希望平均你的成本是更差的操作。

如果你的判断在刚开始就错了，止损单本应该可以让你及时脱身，损失就会小很多。如果你没有止损，股价继续走弱，这更证明了你的失误。为什么要坚持错误的判断呢?

你可能会认为一只股票在90是便宜的，在80就更便宜了，但是记住它可能会到20或10。没有交易员或投资者会在股票走弱几点后去碰这个股票。所以消除拉平价格的想法。绝对不要去尝试拉平价格。

结束你的交易。这应该在明确的价格或图形指示后执行。就像有好的理由开始交易一样，也需要好的理由来持有或结束交易。

市场会不停地告诉你：多头、空头、中立。

当市场说"中立"时，你应该结束你的交易，无论是有利润还是有损失。

如果你不在上升或反弹时卖出，那你就不会有钱在下跌中买入。

当你卖空时，如果你不在低价时买入，你会失去最好的机会。

詹姆士·R. 基恩(James R. Keene)曾经告诉我："最好的买入股票的时候是当它们都走弱时，最好的卖出时机是当它们整体正在走强时。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十五章　市场哲理　警示建议(续)

两个在股市中成功的重要因素是:(1)掌握本书中的技巧;(2)能正确应用这些技巧的能力。著名交易员迪克森·G. 瓦茨在许多年前就说过,一个成功投机者(和投资者)所必需具备的品质有:判断力、独立性、勇气、谨慎性和灵活性。其中应该再加上一个品质,即耐心。总的来说,严格的自控是成功的一半。

我们可以训练你的判断力,但是你必须靠自己来训练做决定的能力,并使你的决定有所回报。这意味着你必须不带任何感情地操作。就像你在模拟交易中一样保持中立,坚决冷静地开始和结束交易。如果你能对自己坦诚,那么你就能做到这些。对你自己的心理过程做一个探索性分析。分析你心理上的弱点。了解你的弱点并战胜它们。如果你发现你不具备胆量、独立、耐心、谨慎性和灵活性,那么就去培养这些品质。不具备这些品质就参与到市场中来是愚蠢的。

当你投资时,你的态度应该是把它当作是和其他生意一样的具有风险的传统商业交易。如果最终盈利了,那是最好的。如果最终亏损了,也没什么大碍,因为你事先已经通过下止损单锁定了风险,并且你事先就知道没有生意能避免偶尔的损失,所以你已经准备好理性地接受这个损失了。

这样你就不会在后悔损失或错失机会上浪费时间。失误的唯一价值是它能教给你一些东西。因此你对于失误的唯一想法应该是研究它们发生的原因。后悔不能教会你任何东西,只会使你在精神上更加痛苦,扰乱你的自控力。

一旦你能完全掌控自己的情绪,就会惊喜地发现你的判断力加强了。你的判断力越强,你就越有自信,越不能被其他人的意见干扰。在这里让我提醒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你另一个成功的关键因素——独立判断的能力。

委员会或组织的观点不会好过群众中最差的观点。在股市中，有一个奇怪的现象是，笨脑袋总有个大嘴巴，但是他们总能以合理的逻辑说服人。这种观点可能有些苛刻，你现在可能还不是很能认同，但你今后会认识到这个事实。

你不应该通过咨询你认同的专家来确定你的观点，除非你确定他们的逻辑与你相同，即遵循相同的原则。即使这样，也要谨慎。有些人可能以一个投资者的眼光来看市场，另一些可能以日常交易员的视角来看。你同时咨询了他们，可能得到相反的观点，对于特定的个人来说这两种观点可能都是合理的，但却都不是你想要的。另外，你可能已经仔细研究了某只股票。然后你咨询了一个对这只股票的走势不怎么关注的人的观点。出于礼貌，他随意给了一个他现有的观点，于是你动摇了自己的判断。结果：你亏损了或者错失了一个机会。事实上，我们碰到过两个水平相当的交易员对不同股票在同一时间有截然相反的观点的情况：一个看多，一个看空。他们都获利了。但是如果他们比较了他们的分析，交换了对市场的看法，那么结果可能会让人疑惑，那样就会错失机会并且心神不宁。因此，得出自己的结论并保持其独立性是你应该努力的方向。

一个股市的投资者与其他人讨论股市时，必须像煮了 5 分钟的鸡蛋一样强硬；像鱼一样冷酷；不理会任何谣言；无视新闻；像门的把手一样木讷。

资本和勇气是你开始真正交易前必须具备的。你必须有资本，必须有勇气来实施你的决定。

随着你的不断研究和实践，你会获得信心，这会使你拥有足够的勇气来把握机会。如果发现自己一直没有足够的勇气去交易，那么就先进行模拟交易，直到你找回自信。最好是先离开市场一段时间。在几天或几周内不要做任何交易。当你重新回到市场时，你会发现你的判断力增强了。

谨慎。不要让成功诱惑你用大量资金来交易。如果你有 10 000 美元可用，先将少于 1 000 美元的资金投资到一系列少量的股票交易中。直到证明了 1 000 美元的成功与否前，不要动用剩下的 9 000 美元。如果你损失了 1 000美元，用下一个 1 000 美元来交易，不要用剩下的全额。

设计一个表格来记下每次损失的原因是个不错的习惯。研究它们会帮助

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你通向成功。

你刚开始的交易可能会很小但是这样的开始对你很重要。“树枝弯了，树就倾斜了”。

抑制赚大钱的冲动。不要瞄准一次性高额收入，试着在资产上有持续的回报——20%～45%或者更多的年收入不是一个合理的目标。如果你把初始目标没有定得那么高，你将惊讶地发现你能非常快速地得到一个回报。专注于如何投资——不是按照大众的方式，而是用专业的方式。

用一种内行的方式进行投资。试着理解大人物的观点。假设你在他的位置时你会如何做。如果你正在试着买入，会尽全力压低价格。当你卖出时，会通过你的新闻代理人散布牛市的信号和利好消息来引诱别人购买，这样就制造了一个卖出的好价钱。这就是庄家的手段，当你了解了他们的操作方式后，可以在图表中跟踪他们，就等于在让他们替你工作并从他们的努力中获得利益。这样你就不断增加了你获利的机会。

千万不要用大于你能损失的资金来投资。

如果你用了大于你能损失的资金来投资，你的判断会被扭曲。对损失的恐惧会导致你判断失误。期望获得收益的心理会使你继续本应该结束的交易。

灵活性。如果你不能排除欲望和恐惧，那么等到你有足够的能暴露于风险的资金和有足够研究市场的时间后再开始交易。这样你就能变得平静、冷静和镇定。在模拟交易的练习中，你能进一步为实战做准备。

犹豫时，退出！没有比中立更能使人清醒——离开市场。原因在于：投资者或交易员会因为他们持有的股票而产生偏见。如果他在多头位，他就会认为他的股票应该涨，这往往会使他的判断不再中立。如果他在空头位，他总是担心反弹会触及他的止损单。利维摩尔说过，“别人贪婪时，你必须恐惧；别人恐惧时，你应该贪婪。你肯定会担心你的损失变得更大，期望你的利润会变得更多。用常人的方法在股市中赌博是绝对错误的”。

当你发现你的贪婪或恐惧影响了你的判断后，无论你有收益或损失，都结束你的交易。然后等上几天或几周，直到你的期望和恐惧不会影响你的判断。这两种情绪是许多交易失败的原因。

直到你克服了过度的欲望和恐惧这两种情绪后，你才能得到你应有的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在我从事咨询服务的几年内，我发现我成功的重要因素是在对趋势有疑问时离开市场几天或几周；委托人宣称他们支付了整年的咨询费，让他们什么都不做就等于剥夺了他们交易的机会。我回复到：我最好的建议就是什么都不做。我不同意把所有时间都投资于市场。我的目标是在扣除损失、佣金和其他费用后在年底获得大额收益。

我认识一些一年只交易几次的人。他们通常有好的收益。我记得有一年我忙于其他事情，不能专注于股票，但是在那年我交易了 3 次。其中并没有任何损失。所有的股票都有收益。这些收益相当于原始资金的七倍，并且不需要附加的保证金。

预期利润。不要把你的目光集中在任何你预期的利润中。你的技术图形会在你交易前表明收益的概率。从不要说你希望在这个股票中获得 20%的收益，因为这种表述仅仅是表露了你的希望，这可能导致你持有太久。即使是最大的银行家、操盘手和交易员也从不会知道交易的结果会如何。市场的情况在不停地变化。在你投资后的 24 小时内，可能会产生不仅需要你结束投资，而且还要往反方向投资的原因。你必须有足够的灵活性来果断地在得到信号后改变投资。

从不要与市场作对。今天和明天的趋势会不同。你需要培养的是察觉和跟踪市场趋势的能力。

耐心。如果你发现你在多次本可能收获 10 个或 20 个点的交易中都以获得 5 个点告终，这大概源于你缺乏耐心。你的技术图形会告诉你当时不应该退出；你应该等到明确的指标显示你的股票已经结束了这次周期并准备反向运动。

耐心是在市场中不可或缺的因素：等待机会的耐心、等待他们出现、等待大额的收益。利维摩尔说过，当你学会在反弹或回调中持有，并等到有足够的理由时才平仓，你才算成为了一个成功的投资者。

不要仅仅因为你有多余的资金而赶着进入市场，要等到你发现了一个真正的机会再进入市场。假如你有 5 000 美元并闲置了 3 个月。按照 6%的利息率你将会得到 75 美元的利息。一个好的投资会让你获得几倍于 75 美元的收益，但是一个仓促的交易可以让你损失 12 个月的利息，更不用说对你信心的打击。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样,如果你预计市场已经到达顶部,不要急于买回你获得大额收益的股票。如果它再涨几点呢？让其他人去赌1/8的概率。你有机会在你卖出后以更低的价格买回来,即使要等上六个月或一年。

有足够的耐心等到强势移动机会的成熟。然后果断地行动。不要讨论是否应该等到有足够的证据证明你的决定是正确的。当你100%确定时,形势已经过去,你的机会也错失了。如果此类事情发生了,不要继续跟随你已错失的机会,因为这种情况下你的判断会有意无意地被你开始的失误影响,你可能不会冷静地做出分析。最好的说法是这样:股价越高我就越不想要买这只股票(如果你预期了牛市),或者它越低我就越不想卖空(你预期了熊市);这样我就等待下一个机会。

从不要有"你必须时刻都在投资"的想法。其实,让你的资金在某些时段保持流动性,并保持你中立的态度,这是一个好习惯。这样做的目的是防止你思想僵化,让你保持新鲜清醒的想法。

绝不要在没有完全研究股票背景和最近表现的情况下投资任何股票。如果你没有股票的资料,那么在你继续进行前先去获得它们。

不要仅仅因为你认为一只股票好而投资它,或者因为"你听说它好",或者一个朋友建议你买,或者你的经纪人听说大人物在买卖它。

如果你必须依靠咨询服务,那么就在盲目行动前去咨询一下他们的建议和想法;如果想否决他们就不要犹豫。此时他们的判断可能比你的好不了多少,当你完全吸收了本书的内容后,你的判断可能会更好。

自力更生。从不要问你的经纪人或任何人他们怎么想,或者建议你怎么做,或是否同意你的计划。形成你自己的想法。努力让你的分析更精确,这样你就会越来越自信。除了你自己的观点,其他人的观点都不用太在意。如果你跟着别人走,你的分析会变弱,这不是你应该做的。通过不停地培养精确的分析能力,你才能持续地加强你的盈利能力。

不要轻易赞同经纪人或其他人的观点,这应该成为你不变的原则。除非你特别要求,不要让他们给你报价。把它作为你不变的原则,并且清楚地理解经纪人要做的只是获取你的订单并确保准确地执行。他的权利仅限于此。

当你问另一个人的想法,或者他觉得该买或卖什么时,你正在将他的想法和你的判断相混合。多数情况下,他的想法只是一个猜测。你的观点可以基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于事实数据。当你操练了这里的方法后你的判断会变得越来越合理。学习、练习、交易并强化你的判断、你的预知力和你的独立性。特别是新的学生不应该问经纪人“市场在做什么”。这会导致他随意说出一个观点,很快让学生的判断产生偏见。

虽然经纪人不断地被咨询,但他们更乐意不给予任何观点。亚瑟·布里斯班(Arthur Brisbane)曾经说过,“当建议是好的,提供建议的人会被忘记,所有的功劳都归功于投资者自己。如果是坏建议,建议的提供者就会被憎恨。”

经纪人更喜欢那些知道自己该做什么并在什么时候去做的投资者;还有那些从不征询建议,能够自己明确明智地下单的投资者。经纪人忙于执行订单,并为他投资者的账户融资。问他买卖什么或者期望他告诉你该怎么做是不适当的行为,也不是你支付佣金的原因。

不要将基础分析,统计数据,报纸中对国内外政治情况的观点,银行家和你的经纪人讨论的内容,或者其他事情混起来。这样会扰乱你的观点,伤害你的判断。

不要因为在交易牌中的一瞥而断定市场的走势。首先,除非你是一个能一天花五个小时盯着交易牌的交易者,你根本不应该看股票行情收报机。但是如果你有机会拜访你的经纪人,远离交易行情。利用中午吃饭空闲时间去看一下市场的情况是很不好的习惯。这就像在一个有五个悬疑的电影中,你在第二个悬疑结束时就离开了电影院。结果离开后你又会惦记着电影的结局。

注意不要把小的波动和中段的走势混淆起来,也不要混淆短期的高频交易和长期的投资方法。如果你的一个投资是为了获取 5 个点的利润,那么在交易盘上表明你获得利润后就马上结束交易。另一方面,如果你希望在趋势图的分析中获得 10～15 个点的收益,那么当趋势图表明了你的收益后就结束交易。短期的交易需要更高的技巧(在“交易显示盘和活跃交易”部分有解释),而在中期交易中并不十分需要。因此,如果你把他们混淆起来,你一定会遭受巨大损失。如果那样,你就总是会在暴涨时进场在暴跌时退出。你只会支付你的经纪人更多的佣金,而不会让自己获利。

综上所述,不要混合使用你的交易方法。

我们偶尔会看到一个新生努力把本书的内容和他先前学到的想法或理论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结合。希望能发现市场交易中的捷径的这个想法是完全错误的。艺术的最基本特征是它不能被分解成呆板的数学函数和几何线条。总之，你不能用一个计算机来解决市场中遇到的问题。

我们的经验证明，那些放下所有其他理论方法(特别是道氏理论)的人往往有最好的回报。有一个这样的事件：一个学生正确地判断了市场的上涨并精确地预测了一组股票会上涨多少。但是当它们只上涨到他预计的一半时，根据道氏理论，股市会反转，他不仅应该卖出还应该卖空。结果：由于像道氏理论所说的一样反向操作，他错失了一半的上涨势头。他不仅损失了钱，还错失了在顶部离开市场的机会，在下降过程中再次获得一个短期利润。

那些没学什么知识的学生取得了最快的成就，因为他们100%跟随了本书的原则，很快获得了利润。因此，我们希望你不要将我们的方法与其他方法混用，因为这些理论是根据真正的富有专业经验的操盘手的实际经历得出的，而不是那些只会说花哨理论的人，比如股评家、统计学者和自称是专家的专家。实战经验会不断完善这套理论。它包含了你在市场所有阶段所需要的理论。它已经在超过25年的各种市场中经受住考验。事实上，本书的基本方法和市场一样古老。它已经为成千上万人创造许多利润。它不允许与其他方法混用；这样做就像去看了两个医生，把他们的处方混合起来，并希望得到一个能让你痊愈的药方。你应该给医生一个公平机会，只吃他开的药。我们认为，除非你学会并能运用本书的方法，否则你最好离开市场，去找一个你能胜任的职业。

不要急于开始交易或得到收益。即使在你开始一次模拟交易前，也要通过完全理解理论来为未来的交易分析建立一个基础。直到你开始真正地交易时，持续你的模拟交易。

某些情况下，有些学生在看完本书前就对一些技巧开始实践。鉴于对他们和我们的公平，他们应该遵循整个方法，他们需要阅读，学习并研究这些方法。在熟练之前都要练习这些方法，然后开始小额的交易。

我们问了一个职业是医生的学生，他坚持立即开始交易，我们问他："在真正用药前你会花多久研究药品呢？"他回答道："5年。""那么为了你好，在你下次交易前花上3个月来学习本书值得吗？"他承认这样很有道理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附 录

接下来的内容以及第二十四章和第二十五章的内容和本书中关于技术内容一样重要。

我们希望你一遍又一遍阅读最后三章内容，直到你能记住他们。然后隔一段时间将他们回顾一遍。

我们这样恳求你是因为我们发现有娴熟技巧的学生通常弄糟了交易，他们忘记了市场的哲理。

为什么我们不提供建议

我们不提供咨询服务。我们的执照不允许我们对股市提供建议，这也违背我们的原则。

我们的义务是教授股票交易中的科学。我们在你分析的过程中提供帮助。我们的目标是让你形成独立的判断，最终你不应该问我们任何问题。当你达到那个水平时，你会彻底地理解本书的技巧。

如果我们建议你何时买卖哪只股票，我们是在害你而不是在帮助你。判断的质量不应该被任何建议而约束。如果我们告诉了你做什么并且证明是对的，这并不能证明我们方法的正确性；如果我们错了，也不能证明我们的方法是错误的。好的判断应该显现于一系列的建议和大多数都获利的交易中。

今天一个牛市的预测可能在明天是完全错误的。不仅市场的趋势在不断地改变，每个股票的位置也在改变。因此，除非建议不断地被更新，并且提出建议的人会指出市场是否肯定了他的判断，否则他们都是没有价值的。

任何有价值的建议应该都伴随一个止损价格，并且应该紧盯市场来调整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损价格。仅仅说“买这只股票”，只是一个交易中一系列建议的一部分。一个小的或者不完整的建议是没有价值的。从给予者和接受者的角度来说，他们甚至具有伤害性。

把发给我们的问题尽量陈述清楚，这样我们就能努力给你们提供有用的建议。所有建议都是能得到随后市场行为的确认的。如果我们有时给出了一些明确的提示，比如股票或者市场正处在什么位置，这时你应该清楚地知道，这只是单纯地想改善你判断的质量，而且这只适用于你的模拟交易。我们的意见不应该被用在真实的交易中。我们只是在教学，而不是建议。

当你完成你的模拟交易后，你可以依靠你自己进行判断，而不再需要我们。你可以通过问自己下面这个问题来测试一下自己：“我是否在一系列的模拟交易中做到了收益大于损失？如果是，那么我就可以进行真正的交易了。否则，我就还没有足够的能力来保证我进行真实的交易。”

训练指南

在训练指南中，我们会展示操作中所有好的要点，帮助你学习如何诠释市场本身的方方面面。作为我们杂志的订阅者，你无需任何费用就可以获得这种帮助。

正是有了你们的合作，我们的指导服务（无论是通过私人交谈还是通过邮件联系）才能成为理查德·D. 威科夫教育课程最有价值的一部分。我们建议你们把问题编号（自己要留副本），这样我们就可以根据编号来回复。如果能清楚地表达你们的问题，你会更容易获得我们的回复，这也能使我们给出明确、扼要的答案或者是探讨。我们喜欢那些以大字体标准格式书写信头的邮件，这样更利于我们处理和归档。

获取完整答案的保险做法是，寄给我们关于你某个时间有代表性的一两个完整的模拟交易记录，基于此你将获得我们有关这个问题更加透彻的论述，旨在阐释所有上面涉及的重要法则的应用。

要充分利用我们的指导服务，并经常联系我们以获得帮助。这门教育课程，也许决定了你金融事业的未来，如果可行的话，请来我们的办公室，这对于保护你进入金融市场是非常重要的。我们热情地欢迎你在空闲的时候联系我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们。你会发现在这上面花费的时间和金钱，与获得的补偿相比，是微不足道的。

几乎每天我们都在和那些远自圣弗朗西斯科、墨西哥、英属哥伦比亚温哥华的学生和潜在的杂志订阅者商讨问题。他们已经能从这门教育中获取帮助，或者已经能从我们课程中最具有特色的私人指导中获益，从来没有人失望地离开过。

欢迎加入我们，我们将非常乐意回答你们的任何问题。但是我们强烈地建议，在你们尚未完成学习并有所进展前，不要长途跋涉到我们的办公室来寻求私人指导。这就是说，等到你们从头到尾反复学习这门课程一段时间后，再来我们纽约的办公室，才能有良好的基础来消化吸收私人指导教育。

获取私人指导的方法、时机和地点

这门课程的学生应该在任何可能的时间里，直接联系我们在纽约的办公室，交流有关技术性问题的细枝末节。

纽约的办公室有个技术部门，在这里可以详细地讨论一些技术性问题，这个部门有一些明晰的展示学生进步的通讯记录文件，由于对学生以前存在的问题和对这门课程有比较全面的认知，这里的指导拥有很大的优势。直接与他们联系可以排除在学习过程中可能遇到的困难或不正确的观念，保证我们的指导免受其他既不权威也不合格，或者毫无章法的教育的误导，也避免那种损害判断力或者充满偏见和荒谬思想氛围的固有或暂时性的影响。

纽约办公室的技术部门认为，在每一种市场情形下，都有对此情形符合逻辑的一贯解释，我们渴望学生随时与他们取得联系，讨论棘手的问题，并从讨论或者推理过程中受益。

同时也要知道，办公室里有一些完整的技术性记录文件和其他一些设施，这能为你提供最新最重要的信息，涉及那些关于供求法则最新现象的符合逻辑的解释。

头寸单

杂志订阅者经常询问我们的头寸单，但我们不予发布。我们认为，把你们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于技术性头寸的估计寄给我们，并由我们来指出正确与否，这是对你们更好的锻炼。这种关于如何确定头寸的练习的价值不能被过多渲染，如果我们给出了这些头寸的估计，就剥夺了你们只有靠自己去计算才能获得的重要机会。

为了让你们更容易地在确定股票头寸上取得进步，你们应该使用我们的“杂志订阅者头寸单”(根据用途的不同列出了20种有代表性的积极的策略和建议)。要根据你们最佳的能力来选取书中列出的每个项目的头寸，并记录下来作为指导。一定要能解释你所做的每个推理，这非常重要。如果你们不能给出自己理由，我们就无法纠正那些错误的解释、错误的计算和错误的判断。请不要寄给我们超过这20种股票的头寸单。我们可能无法公正地对这种问题做出回复，因为这要求我们去看一张很长的单子。

你在学习中运用了合理的原则吗?

你是否忽视或无视过它们?

对一个杂志订阅者在早期的交易操作中表现不尽如人意的分析，揭示出了对课程中所陈述原则的不合理应用，这推动了如下有建设性的评论和建议，这些可以作为你们的参考和指导。

____________________:

我们仔细观察了你过去几个月的交易记录，发现在你交易练习中，存在其他人也会犯的如下错误：

1. 你只根据你所关注的个股图表来进行交易。
2. 你没有把所有的交易都与整个市场的趋势结合起来。
3. 你在真实的交易前没有成功地完成模拟交易。
4. 你时常建仓太晚；意思是说，这时趋势已经大幅运动或者实际上已经走完了。
5. 你急于赚钱的渴望扭曲了你的判断力。
6. 你时常没有耐心，行动得太早。
7. 你在交易前没有正确地估算股票走势可能运动的距离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 你不能很好地持有你的仓位，而且选股时过于依赖自己的直觉而不是严格的计算。

9. 你进入市场后没有持续进行模拟交易，事实上你仍然非常需要它。

10. 你时常买在高点，而不是等待市场的反弹。

11. 你同一天进行2～3次交易，这种没有经过充分学习和锻炼的交易增加了失败的几率。

12. 你没有利用垂直线图表，这应该结合算数图形来进行研究，至少在你正在交易的股票上应如此。

13. 举个例子，比如艾奇逊—托皮卡—圣菲铁路公司的股票，在买进指标出现之后上涨了20点时，你才买入。你的止损单自然被触发了。

14. 你没有根据指示来设置止损位并修改它们。

15. 在某些情况下，你联系你的经纪人，咨询他们的看法，并根据他们的建议而采取行动，结果是本不该行动的时候，你却在最低位卖出；本应该卖出的时候你却买进。他们随意的看法却让你恐惧，以至于你放弃了自己非常合理的决策。

16. 另外一些情况是，你颇为幸运地听到一些市场传闻，说当国会休庭时股票将触底反弹，因此你恐慌地放弃了自己合乎逻辑的空头头寸。

17. 你听朋友滔滔不绝地谈论“双顶”、“岛型缺口”和类似的图表图形，他们试图从中预测市场走势，却并未给出这些偶然的形态有任何预测价值的合理原因。

这些是你所遭遇挫折的实质原因，它们可归结于一句话：你并未按照课程指导中阐述的原则来练习我们的方法。

我们建议你重新开始。首先重新学习整门课程，然后根据书中的指导进行模拟交易。如果有必要进行上百次的模拟交易，直到你发现自己的判断有所进步，这种进步是指你有良好的获利概率而不是亏损。那时再进行少量的真实交易，直到你能从交易（少量的资金）中提高获利水平。

你非常有必要改正你所做的不正确的事情，就像在打高尔夫时改掉坏的习惯一样，要按照正确的做法重新开始。慢慢地你就会树立起遵循课程中所述的正确程序的能力，那时你就能开始赚钱了。如果你不能遵循这些建议，那么我们劝你停止交易，同时放弃成为成功股市玩家的雄心。我们非常遗憾地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做出这个决定，是因为我们相信如果你认真地遵循这门课程，那么成功就会眷顾你，正如在其他一些开始时资质并不如你的学生身上发生的那样。

理查德·D. 威科夫

日程

1. 把波动图表和趋势图表（综合平均值和组平均值）置于图表开端。首先查阅它们，这样你就会对整个市场的趋势有个明晰的印象。只研究一只或几只股票是不能获得这种明晰的印象的，你必须依靠波动图表和平均值来预测下次摆动是上扬还是下降，以及波动的程度是否足够保证你能建立一个头寸。为了达到这种目的，你必须结合均值的垂线图表、成交量和算术图表一起来研究，它们会给你的预测奠定良好的基础。

2. 在你每只股票的算术图表和垂线图表上标示出这些项目，如果你的时间有限，那就减少股票的数量。

3. 当你记录下每一天的变化，把你的头寸单放在身边，在上面标示出每只股票是否处在 1、2、3 或 4 的位置。你无须每天编制新的头寸单，当需要修改的时候使用一枝铅笔和一块橡皮。

4. 当你完成了图表的变化时，修改头寸单，添加评论栏并观察你的总结，判断出均值的趋势指标是否能得到证实。把这些总结出来的估算值标示在你的技术头寸“晴雨表”中。这些整体上的变化是非常重要的，因为它们能提醒你趋势的变化是否到了尽头。标示于“晴雨表”中是最好的，但是制作一张整体变化的表格也很简单和有效的。

遵循这样的程序，你将获得良好的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结 语

在这门课程中，威科夫先生和他创立的机构给你提供了最好的思维方式、计划、方法和技术，你正需要这些来充分理解交易和投资，当然这也会给我们带来信心。根据你希望投入市场的时间和资金量、你想要达到的目标、你喜欢的交易和投资方式和你能获得最大收益的投资方法，找出属于你自己的操作策略。

你会问，这需要花多长时间？答案是：你选择多长就是多长。但是当你学习了这门课程后，你会发现投入更多的时间来做交易是非常值得的。如果你非常渴望的话，你能通过这样的学习，在股市交易中变得更加专业。

在你充分地自我练习了书中原则的用法，并从长期的锻炼和经验中获利后，你也许会发现你逐渐地在培养一种直觉。

直觉能使你不依赖有意识的推理来判断形势。

一些人能比其他人深刻地掌握这种能力。这种在股市交易中培养的能力，就像是在其他任何商业或专业化的行业中那样，需要长期和耐心的学习、严谨的应用和深入的关注。

曾有一段时间，威科夫先生也难以判断市场的形势，因为他当时并不知道他后来才学到的知识，这些知识在书本中是找不到的，他必须一点一点地研究清楚，需要花费数年才能面对种种挫折。

现在我们把他用起来非常好的工具交到你手中，怎样运用它们，就取决于你自己。你可以根据个人需要，来应用这门课程，在应用中遇到的诸多私人问题，我们在任何时候都非常乐意帮助你解决，并欣然接受你们的批评和建议。

股市是世界上最伟大的游戏。最富有、最专业和最有实力的个人、公司、银行家和投资基金参与其中，并有大量资金追逐巨额利润。

想成为他们，你必须更犀利、敏锐、聪明和勤奋。

祝你们成功！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　记

这本译作是我在上海中大经济研究院的同事杨颖昇、蒋峰与我一起陪同布林格夫妇于 2011 年 4 月长三角茶叶之旅的产物，非功利的行为往往有意想不到的回报。我在浙江财经学院金融学院的研究生姜宽、王磊、周颖、赵娇、戴小立、朱丹青、谢斐、方亚峰，MBA 学员王可在翻译和校对方面做了许多工作，在此一并感谢。

上海财经大学出版社的领导和编辑对本系列译作的出版给予了大力支持，特别感谢黄磊总编以及袁敏、李成军等编辑的辛勤劳动。

益　智
金融学教授　经济学博士
浙江财经学院证券期货研究中心主任
2012 年 10 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《擒庄秘籍——威科夫股票技术分析方法导论》（*The Richard D. Wyckoff Method of Trading and Investing in Stocks*）是一[illegible]经验的理查德·D.威科夫所写的畅销书。作者理查[illegible]行名为《趋势通讯》（*The Trend Letter*）的股票投资[illegible]的行为作了详尽的描述，并指出对市场走势的判断应[illegible]场之外的因素影响，他甚至声称“不要看任何财经新闻，不要关注公司的诸如盈利分配等信息，不用研究宏观形势、行业基本面，忽略各种充斥在华尔街的谣言以及所谓的内幕”。的确，某些股票会在巨亏时暴涨，会在加息提高准备金率时大涨，会在业绩增长后持续下跌，这一切都是威科夫所说的市场自身的行为，与各种外来因素无关。

其实，威科夫当时有些武断的观点就是技术分析的假设之一，“技术走势（价格与成交量）反映了所有信息”。所以我们只要关注市场本身的行为，市场本身的行为又是由股票的供应与需求决定的，而在一个庄家主导的市场中，想投资成功则必须要能够把握庄家对于股票供应与需求的把握。有了这种意识，即使不能百发百中，胜算的概率也会高很多。

本书的读者可以是投资者，也可以是交易商。若你想从纽约证券交易所或者其他任何交易所上市的股票价格波动中保护你的投资资产不受损失并从中获益，那么这本书就是为你准备的。书中介绍的方法同样适用于债券、优先股和大宗商品市场。读者可以从中学会如何培养独立的判断力，因此无需再打听别人如何作出选择，不用再听信别人的意见或建议。你可以遵循自己的判断，选择最佳的投资策略和投资时机。



网址：www.sufep.com



定价：48.00元